

Digitized by the Internet Archive
in 2022 with funding from
University of Toronto

<https://archive.org/details/31761114667819>

CAI
FN 76
-B18



52

Bank of Canada Review

Notes to the tables

Revue de la Banque du Canada

Notes relatives aux tableaux

JANUARY 1994

JANVIER 1994

Notes to the tables

Notes relatives aux tableaux

These explanatory notes to the tables in the *Bank of Canada Review* are revised and reprinted from time to time and are sent to all subscribers of the *Review*. Users should keep this copy of the notes for reference.

In the event the note to a table requires updating or changing in the interim, that note will be printed in the regular quarterly *Review* and will be carried in each issue until the next printing of the notes.

Subscribers who require additional copies of the notes may obtain them by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, 234 Wellington Street, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9.

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue de la Banque du Canada* sont révisées et réimprimées de temps à autre et envoyées aux abonnés. Les utilisateurs des statistiques correspondantes sont priés de conserver cette brochure pour consultation future.

Lorsqu'une note relative à un tableau doit être mise à jour ou modifiée entre deux rééditions, elle est imprimée dans le numéro régulier du trimestre et reprise dans toutes les livraisons suivantes jusqu'à la prochaine réimpression des notes.

Les abonnés qui désirent recevoir d'autres exemplaires des notes sont priés d'écrire à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication, Banque du Canada, 234, rue Wellington, Ottawa (Ontario), Canada K1A 0G9.

Notes to the tables

Notes relatives aux tableaux

Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM - Databank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers, and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique — annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire — est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne. Lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle. Les données courantes et les données révisées sont introduites dans le fichier CANSIM dès qu'elles sont publiées.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* — Système canadien de traitement des données socio-économiques.

A1

The majority of data in this table are based on or derived from series published in the main statistical section of the *Review*. For each column in Table A1, a more detailed description as well as the source table in the *Review*, where relevant, is given below.

Data for capacity utilization rates, columns 16 and 17, are obtained from the Statistics Canada quarterly publication *Industrial Capacity Utilization Rates in Canada* (Catalogue 31-003), which provides an overview of the methodology. *Non-farm goods-producing industries* include logging and forestry; mines, quarries and oil wells; manufacturing; electric power and gas utilities; and construction.

Non-farm commercial *wages and salaries* per unit of output, column 21, has been calculated by the Bank of Canada from Statistics Canada data. The data are obtained by dividing total wages and salaries, less wages and salaries in agriculture, fishing, trapping, public administration and non-commercial services, by GDP for the commercial non-farm sector.

The *contribution of indirect taxes*, columns 24 and 26, is an accounting estimate of the effect of changes in indirect tax rates on the year-over-year percentage change in the consumer price index. The methodology used to calculate this tax effect is described in "Targets for reducing inflation: Further operational and measurement considerations,"

Bank of Canada Review, September 1991.

- 1 Gross M1: Currency outside banks plus personal chequing accounts plus current accounts plus adjustments to M1 described in the notes to Table E1.
- 2 M1: Currency outside banks and chartered bank Canadian dollar demand deposits (less private-sector float) excluding Government of Canada deposits plus adjustments to M1 described in the notes to Table E1.
- 3 M2: M1 plus personal savings deposits and non-personal notice deposits plus adjustments to M2 described in the notes to Table E1.
- 4 M3: M2 plus non-personal fixed-term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada plus adjustments to M3 described in notes to Table E1.
- 5 M2+: M2 plus deposits at trust and mortgage loan companies and government savings institutions, deposits and shares at credit unions and caisses populaires, and life insurance company individual annuities and money market mutual funds plus adjustments to M2+ described in notes to Table E1.
- 6 Short-term business credit (Table E2)
- 7 Total business credit (Table E2)
- 8 Consumer credit at monthly reporting institutions (Table E2)
- 9 Residential mortgage credit (Table E2)
- 10 Canadian dollar financing requirements of the Government of Canada in millions of dollars for 12 months ending with quarter or month (Table G1)
- 11 Average yield on 3-month treasury bills at weekly tender (Table F1)
- 12 Average yield on Government of Canada long-term bonds, with a maturity of over 10 years (Table F1)
- 13 Gross domestic product in current prices (Table H1)
- 14 Gross domestic product at constant prices (Table H2)
- 15 Gross domestic product by industry (Table H4)
- 16 Civilian employment as per labour force survey (Table H5)
- 17 Capacity utilization rates, non-farm goods-producing industries
- 18 Capacity utilization rates, manufacturing
- 19 Unemployment as a percentage of the labour force (Table H5)

A1

La plupart des données du tableau A1 sont tirées des séries publiées dans la section statistique de la *Revue*. On trouvera ci-dessous, pour chaque colonne de données, une description détaillée et, le cas échéant, le numéro du tableau de la *Revue* d'où proviennent les chiffres.

Les données relatives aux *taux d'utilisation des capacités*, colonnes 16 et 17, sont tirées de la publication trimestrielle de Statistique Canada *Taux d'utilisation de la capacité dans les industries manufacturières au Canada* (n° 31-003 au catalogue), qui fournit un aperçu de la méthodologie employée. Les *industries productrices de biens non agricoles* comprennent l'exploitation forestière; les mines, les carrières et les puits de pétrole; les industries manufacturières; la distribution de gaz et d'électricité et la construction.

Les *salaires et traitements par unité produite* dans les entreprises commerciales non agricoles, colonne 21, ont été calculés par la Banque du Canada à partir des données de Statistique Canada. Pour obtenir ces données, on divise l'ensemble des salaires et traitements (déduction faite de ceux versés aux employés des secteurs de l'agriculture, de la pêche, du piégeage, de l'administration publique et des services non commerciaux) par le PIB pour le secteur commercial non agricole.

Les données relatives à l'*incidence des impôts indirects*, colonnes 24 et 26, sont des estimations comptables de l'effet que les modifications des taux d'imposition indirecte ont sur le taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation. Le mode de calcul de cet effet fiscal est exposé dans l'article intitulé «Les cibles de réduction de l'inflation : autres considérations d'ordre pratique et questions de mesure», publié dans la livraison de septembre 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*.

- 1 M1 brut : Monnaie hors banques, plus les comptes de chèques des particuliers, les comptes courants et les ajustements à M1 décrits dans les notes relatives au Tableau E1.
- 2 M1 : Monnaie hors banques et dépôts à vue en dollars canadiens dans les banques à charte (déduction faite des effets du secteur privé en compensation), moins les dépôts du gouvernement canadien, mais plus les ajustements à M1 décrits dans les notes relatives au Tableau E1.
- 3 M2 : M1 majoré des dépôts d'épargne des particuliers, des dépôts à préavis autres que ceux des particuliers et des ajustements à M2 décrits dans les notes relatives au Tableau E1.
- 4 M3 : M2 plus tous les dépôts à terme autres que ceux des particuliers, les dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom de résidents et les ajustements à M3 décrits dans les notes relatives au Tableau E1.
- 5 M2+ : M2 plus les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et dans les caisses d'épargne des gouvernements, les dépôts et les parts sociales dans les caisses populaires et les credit unions, les rentes individuelles offertes par les compagnies d'assurance-vie, les fonds mutuels du marché monétaire et les ajustements à M2+ décrits dans les notes relatives au Tableau E1.
- 6 Crédit à court terme aux entreprises (Tableau E2)
- 7 Ensemble des crédits aux entreprises (Tableau E2)
- 8 Crédit à la consommation dans les institutions présentant un relevé mensuel (Tableau E2)
- 9 Crédit hypothécaire à l'habitation (Tableau E2)
- 10 Besoins de trésorerie en dollars canadiens du gouvernement canadien (en millions de dollars, périodes de 12 mois se terminant à la fin du trimestre ou du mois indiqué) (Tableau G1)
- 11 Rendement moyen des bons du Trésor à 3 mois, à l'adjudication hebdomadaire (Tableau F1)
- 12 Rendement moyen des obligations à long terme du gouvernement canadien, échéance de plus de 10 ans (Tableau F1)
- 13 Produit intérieur brut à prix courants (Tableau H1)
- 14 Produit intérieur brut à prix constants (Tableau H2)
- 15 Produit intérieur brut par branche d'activité (Tableau H4)
- 16 Personnes ayant un emploi, d'après l'Enquête sur la population active (militaires exclus) (Tableau H5)

- 20 Gross domestic product implicit price index; 1986 = 100 (Table H3)
- 21 Consumer price index excluding food and energy; 1986 = 100 (Table H8)
- 22 Non-farm commercial wages and salaries per unit of output
- 23 Fixed weighted index of average hourly earnings (Table H9)
- 24-27 Year-to-year percentage change in consumer price index (Table H8)
- 28 Merchandise trade balance, balance of payments basis, millions of dollars (Table J1)
- 29 Current account balance, balance of payments basis, millions of dollars (Table J1)
- 30 U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate (Table I1)

B1-B3

Source: Bank of Canada

The Bank of Canada commenced operations in March 1935 under the terms of the Bank of Canada Act of 1934. Data for the month-end series (Table B1) are available from the commencement of operations and for the Wednesday series (Table B2), from 1954. The statement of assets and liabilities presented in the tables follows in general the form presented in the Bank of Canada Act. The Bank Act contains provisions to phase out over a period of two years the statutory requirement on chartered banks to hold reserves against certain of their deposit liabilities. Table B3 presents information consistent with this new framework for monetary policy implementation in the period before, as well as after, the proclamation of the 1991 Bank Act on 1 June 1992.

B1-B2

Source: Bank of Canada

- *Government of Canada direct and guaranteed securities* held by the Bank are purchased in the open market from investment dealers and chartered banks, or directly from the Receiver General for Canada.
- *Purchase and resale agreements* (PRA) are arrangements whereby the Bank of Canada provides temporary accommodation to certain money market participants through the purchase of Government of Canada securities with a commitment to resell them at a later date. (A fuller description of purchase and resale agreements can be found in the note to Table B3.)
- *Other bills* may be purchased by the Bank of Canada from time to time in conjunction with its open market operations. Prior to December 1980 they were also eligible for purchase and resale agreements with investment dealers.
- *Advances to members of the Canadian Payments Association.* Prior to 1 December 1980, these were made only to chartered and Quebec savings banks.
- *Investment in the IDB* prior to 2 October 1975 represents the capital stock and debentures of the Industrial Development Bank. At that date the Federal Business Development Bank began operations and the capital stock of the IDB was purchased at par by the Government of Canada.
- *Other investments* consist mainly of holdings of U.S. dollar-denominated securities.
- *Cheques on other banks and Government of Canada items in transit (net)*

- 17 Taux d'utilisation des capacités dans l'ensemble des industries productrices de biens non agricoles
- 18 Taux d'utilisation des capacités dans les industries manufacturières
- 19 Taux de chômage, en pourcentage de la population active (Tableau H5)
- 20 Produit intérieur brut, indice synthétique des prix; 1986 = 100 (Tableau H3)
- 21 Prix à la consommation, alimentation et énergie exclues; 1986 = 100 (Tableau H8)
- 22 Salaires et traitements par unité produite dans les entreprises commerciales non agricoles
- 23 Indice à pondération fixe des gains horaires moyens (Tableau H9)
- 24-27 Taux de variation de l'indice des prix à la consommation par rapport à l'année précédente (Tableau H8)
- 28 Balance commerciale sur la base de la balance des paiements, en millions de dollars (Tableau J1)
- 29 Balance courante sur la base de la balance des paiements, en millions de dollars (Tableau J1)
- 30 Moyenne des cours au comptant du dollar É.-U. en dollars canadiens à midi (Tableau I1)

B1-B3

Source : Banque du Canada

La Banque du Canada a commencé ses opérations en mars 1935, conformément aux dispositions de la *Loi sur la Banque du Canada* de 1934. Les données de fin de mois (Tableau B1) remontent à 1935 et celles du mercredi (Tableau B2), à 1954. La ventilation de l'actif et du passif de la Banque dans ces deux tableaux suit dans l'ensemble celle que l'on trouve dans la *Loi sur la Banque du Canada*. La *Loi sur les banques* prévoit l'élimination graduelle, sur une période de deux ans, des réserves que les banques à charte doivent maintenir en fonction de certains éléments de leur passif-dépôts. Les données du Tableau B3 s'inscrivent dans le nouveau cadre de mise en oeuvre de la politique monétaire avant et après l'adoption de la *Loi sur les banques* de 1991, survenue le 1^{er} juin 1992.

B1-B2

Source : Banque du Canada

- *Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien.* La Banque du Canada achète ces titres soit dans le cadre de ses opérations d'open-market avec les banques à charte ou les courtiers en valeurs mobilières, soit directement du Receveur général du Canada.
- *Effets pris en pension.* Les prises en pension sont des opérations par lesquelles la Banque du Canada accorde des facilités de caisse, à titre temporaire, à certains agents du marché monétaire en achetant de ces derniers des titres du gouvernement du Canada qu'elle s'engage à leur revendre à une date ultérieure. (On trouvera d'autres détails à ce sujet dans la note relative au Tableau B3.)
- *Les autres bons* sont ceux que la Banque du Canada peut acquérir de temps à autre dans le cadre de ses opérations d'open-market. Avant décembre 1980, ces titres pouvaient aussi être utilisés dans le cadre d'opérations de prise en pension avec les courtiers en valeurs mobilières.
- *Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements.* Jusqu'au 1^{er} décembre 1980, ces avances n'étaient consenties qu'aux banques à charte et aux banques d'épargne du Québec.
- *Titres émis par la BEI* (Banque d'expansion industrielle). Ce poste comprenait le capital-actions et les débentures de la Banque d'expansion industrielle jusqu'au 2 octobre 1975, date à laquelle la Banque fédérale de développement s'est substituée à la BEI. Les actions de la BEI ont alors été achetées à leur valeur nominale par le gouvernement canadien.
- *Autres placements.* Ce poste comprend principalement les titres libellés en dollars É.-U.

(Table B1). With the introduction on 16 July 1986 of retroactive settlement for the daily clearings of cheques and other payment items, cheques on other banks have been negligible or non-existent, while Government of Canada items in transit (net) have been eliminated.

• *All other assets* (Table B1) consist principally of Bank premises and equipment. In Table B2, for the period prior to 16 July 1986, all other assets also include cheques on other banks, Government of Canada items in transit (net) and accrued interest on investments. This category also includes other bills, advances to the Government of Canada and investment in the IDB.

• *Notes in circulation* include notes held by the chartered banks and by the general public. The total includes a small amount of notes issued by governments and banks before the Bank of Canada became the sole issuer of notes in circulation in Canada and took over the liability for these early notes from their original issuers.

• *Canadian dollar deposits of the Government of Canada.* This is the deposit account used by the Receiver General for Canada for current requirements. Receipts and disbursements made by the Bank of Canada in performing its fiscal agency functions for the government are handled through this account. The Receiver General for Canada also maintains deposit accounts with the direct clearers of the Canadian Payments Association. • *Deposits of the chartered banks* include a portion of the chartered banks' cash reserves held in this form. The chartered banks are currently required to maintain minimum cash reserves in the form of notes of, or deposits with, the Bank of Canada, and coin, against certain Canadian dollar and foreign currency deposit liabilities (see note to Table B3).

• *Other Canadian dollar deposits* (Table B1) include privately owned balances transferred by the chartered and savings banks because they have been unclaimed for 10 years. Prior to February 1983 this item also included deposits of the Quebec savings banks. In Table B2, the accounts of Government of Canada enterprises, foreign central banks and official institutions are also included.

• *Foreign currency liabilities* include balances maintained by the federal government and by other central banks.

• *All other liabilities* (Table B1) include the net revenue of the Bank of Canada payable to the Receiver General for Canada and the total of the paid-up capital (\$5 million), and the rest fund (\$25 million). At 31 December 1955, the rest fund had reached the maximum permitted under the Bank of Canada Act of five times the paid-up capital. Since then, all of the net revenue has been remitted to the Receiver General for Canada.

B3

Source: Bank of Canada

With the 1991 Bank Act the statutory requirement for chartered banks to hold reserves against certain of their deposit liabilities will be phased out over a two-year period ending July 1994. The framework for implementing monetary policy in a system of zero reserve requirements is outlined in Discussion Paper 3 (issued on 1 May 1991 and reprinted in the May 1991 issue of the *Review*, with a minor amendment published in the September 1991 issue of the *Review*) and came into effect on 18 November 1991.

• *Chèques sur d'autres banques et Solde des effets du gouvernement canadien en compensation* (Tableau B1). Depuis l'adoption, le 16 juillet 1986, du mode de règlement rétroactif des opérations journalières de compensation des chèques et des autres effets de paiement, le solde des chèques tirés sur d'autres banques est négligeable ou nul, tandis que celui des effets du gouvernement canadien en compensation a été éliminé.

• *Autres éléments de l'actif* (Tableau B1). Comprend principalement les immeubles et l'équipement appartenant à la Banque. Cette rubrique, qui figurait au Tableau B2 avant le 16 juillet 1986, couvrait aussi les chèques sur d'autres banques, le solde des effets du gouvernement canadien en compensation ainsi que les intérêts courus sur les placements. Cette catégorie comprend aussi les bons autres que les bons du Trésor, les avances au gouvernement canadien et les titres émis par la BEI.

• *Billets en circulation.* Ce poste comprend les billets de la Banque du Canada détenus par les banques à charte et par le public. Il comprend également un petit montant de billets émis par les gouvernements et les banques du temps où le privilège d'émission n'était pas réservé exclusivement à la Banque du Canada et qui sont encore en circulation. La Banque du Canada est chargée de racheter ces billets pour le compte des émetteurs.

• *Dépôts en dollars canadiens du gouvernement canadien.* Il s'agit là du compte utilisé par le Receveur général du Canada pour effectuer ses opérations courantes. Les encaissements et les paiements effectués par la Banque du Canada à titre d'agent financier du gouvernement canadien sont imputés à ce compte. Le Receveur général du Canada a également des dépôts chez des membres adhérents de l'Association canadienne des paiements. • *Dépôts des banques à charte.* Comprennent une partie des réserves-encaisse que les banques à charte détiennent sous forme de dépôts à la banque centrale. Les banques à charte sont actuellement tenues de maintenir, sous forme de pièces de monnaie, de billets de la Banque du Canada ou de dépôts à cette institution, une réserve-encaisse minimale, calculée en pourcentage de certains dépôts en dollars canadiens et en monnaies étrangères (voir note relative au Tableau B3).

• *Autres dépôts en dollars canadiens.* Comprennent, au Tableau B1, les comptes et autres effets transférés à la Banque du Canada par les banques à charte et les banques d'épargne, parce qu'ils n'ont pas été réclamés depuis dix ans. Avant février 1983, ce poste comprenait aussi les dépôts des banques d'épargne du Québec. Comprennent en outre, au Tableau B2, les dépôts des entreprises du gouvernement canadien, d'autres banques centrales et d'organismes officiels étrangers.

• *Engagements en monnaies étrangères.* Comprennent les dépôts en devises maintenus par le gouvernement canadien et par d'autres banques centrales.

• *Autres éléments du passif* (Tableau B1). Comprennent le montant net des revenus que la Banque du Canada doit verser au Receveur général du Canada, le capital versé (5 millions de dollars) et le fonds de réserve (25 millions de dollars). Au 31 décembre 1955, le fonds de réserve avait atteint le maximum fixé par la *Loi sur la Banque du Canada*, soit cinq fois le montant du capital versé. Tous les bénéfices réalisés par la suite ont été versés au Receveur général du Canada.

B3

Source : Banque du Canada

Par suite de l'entrée en vigueur de la *Loi sur les banques* de 1991, l'obligation légale imposée aux banques à charte de maintenir des réserves en fonction de certains éléments de leur passif-dépôts sera éliminée graduellement sur une période de deux ans se terminant en juillet 1994. Le cadre qui sera utilisé pour mettre en oeuvre la politique monétaire dans un système libre de réserves obligatoires est entré en vigueur le 18 novembre 1991. Ce cadre est exposé dans le document de travail publié le 1^{er} mai 1991, en fait le troisième, et reproduit dans la livraison de mai 1991 de la *Revue de la Banque du Canada*; il a fait

Between 18 November 1991 and 15 June 1992 the 1980 Bank Act applied: a calculation period spanned two reserve-averaging periods ending with the mid-month averaging period end. Advances taken to satisfy reserve requirements at the end of the averaging periods counted towards calculation period requirements.

- The *calculation period* is the one-month period (ending with the third Wednesday of each month) over which the cumulative computed settlement balance is calculated.

- The *excess computed settlement balances* is the end-of-day balance at the Bank of Canada before overdraft loans are made, less required reserve deposits.
- The *daily average excess computed settlement balance* is the weighted average of daily positions. Weighting is described in the September 1984 issue of the *Review*.
- The *cumulative excess computed settlement balance* is the weighted sum of daily excess computed settlement balances.

- *Calculated advances* are the amounts needed to cover deficits at the end of the calculation period. By definition, the reserve requirement of a chartered bank is satisfied when its calculation period deficit has been covered. Direct clearers may either take an advance equal to such a deficit, for which the charge is the Bank Rate (expressed as a daily rate), or pay a fee equal to this interest charge.

- *Required deposits at the Bank of Canada* are the sum over individual banks of their required minimum cash reserves less statutory coin and Bank of Canada notes. However, for an individual bank the minimum required deposit at the Bank of Canada is zero, so total required deposits may exceed the difference between total required minimum reserves and total statutory coin and Bank of Canada notes.

- *Purchase and resale agreements (PRAs)* are agreements under which the Bank of Canada provides short-term liquidity to a designated group of investment dealers (jobbers). When unable to find financing at the Bank Rate or lower in the market, these dealers can arrange to sell securities to the Bank of Canada with an agreement to repurchase them at a later date. Since 13 March 1980, the rate at which the Bank of Canada enters into purchase and resale agreements has been the Bank Rate. From 12 May 1974 to 12 March 1980, the PRA rate was 1/4 of 1 per cent per annum above the average rate on 3-month treasury bills at the latest weekly tender, subject to a minimum of the Bank Rate minus 3/4 of 1 per cent and a maximum of the Bank Rate plus 1/2 of 1 per cent; prior to 12 May 1974, the maximum PRA rate was the Bank Rate. The data also include special purchase and resale agreements with designated investment dealers and banks (jobbers). These are purchases of short-term securities by the Bank of Canada which are resold to the counterparty the next business day. The term "special" indicates that the Bank of Canada has complete discretion over their use, in contrast to regular PRAs, which are arranged within specified limits at the initiative of eligible investment dealers.

- *Sale and repurchase agreements (SRAs)* are sales to banks, at the initiative of the Bank of Canada, of short-term securities under an arrangement to repurchase them from the counterparty on the next business day.

- The *average* and *maximum* amounts of (SRAs) *outstanding* in a period refer to SRAs accepted by banks.
- The *number of days offered* refers to the number of days SRAs were offered by the Bank of Canada in the period, whether or not they were taken up. The average amount of PRAs and SRAs outstanding in a period is calculated on the basis of the number of business days in that period.

par la suite l'objet d'une légère modification, qui a été annoncée dans la livraison de septembre 1991.

Du 18 novembre 1991 au 15 juin 1992, la *Loi sur les banques* de 1980 a continué de s'appliquer de la manière suivante : chaque période de calcul correspondait à deux périodes de réserve et prenait fin au milieu du mois. Les avances obtenues pour satisfaire aux exigences en matière de réserves à la fin des périodes de réserve étaient prises en compte dans la détermination des montants à détenir durant la période de calcul.

- La *période de calcul* est maintenant la période d'un mois prenant fin le troisième mercredi de chaque mois et sur laquelle est calculé le solde de règlement cumulatif.

- Les *soldes excédentaires de règlement calculé* sont les soldes de fin de journée avant l'octroi des prêts pour découvert, moins les réserves obligatoires.
- La *moyenne quotidienne* du solde excédentaire de règlement calculé est la moyenne pondérée des positions quotidiennes. Le mode de pondération est décrit dans la livraison de septembre 1984 de la *Revue de la Banque du Canada*.
- Le *montant cumulatif* du solde excédentaire de règlement calculé est la somme pondérée des soldes excédentaires de règlement calculés et quotidiens.

- Les *avances calculées* correspondent aux montants requis pour combler les manques à la fin des périodes de calcul. Par définition, une banque à charte a satisfait aux exigences en matière de réserves obligatoires lorsqu'elle a comblé un manque de cette nature. Les adhérents peuvent soit contracter une avance correspondant au manque à combler, laquelle est consentie au taux d'escompte (exprimé en taux quotidien), soit verser un droit équivalant aux frais d'intérêt.

- Les *dépôts obligatoires à la Banque du Canada* désignent le montant des réserves-encaisse minimales que les banques à charte doivent détenir, moins l'encaisse sous forme de pièces de monnaie et de billets de la Banque du Canada. Toutefois, au niveau de chaque banque, la réserve obligatoire minimale étant égale à zéro, le total des dépôts obligatoires peut excéder la différence entre le total des réserves obligatoires minimales et le total des pièces de monnaie et des billets de banque canadiens.

- Les *prises en pension* sont des ententes en vertu desquelles la Banque du Canada fournit des liquidités à court terme à un groupe désigné de courtiers agréés en valeurs mobilières. Lorsque ces derniers ne peuvent pas se procurer de financement sur le marché à un taux égal ou inférieur au taux officiel d'escompte, ils prennent des dispositions pour vendre des titres à la Banque du Canada en s'engageant à les racheter à une date ultérieure. Depuis le 13 mars 1980, la Banque du Canada conclut des prises en pension au taux d'escompte. Entre le 12 mai 1974 et le 12 mars 1980, le taux de ces opérations était de 1/4 % au-dessus du taux de rendement annuel moyen obtenu à la dernière adjudication hebdomadaire des bons du Trésor à 3 mois, sous réserve qu'il ne soit pas inférieur de plus de 3/4 % au taux d'escompte ni supérieur de plus de 1/2 % au taux d'escompte; avant le 12 mai 1974, le taux maximal auquel étaient conclues les prises de pension était le taux d'escompte. Les données comprennent aussi les prises en pension spéciales effectuées avec les courtiers en valeurs et banques désignés comme agents agréés. Il s'agit d'achats de titres à court terme par la Banque du Canada avec revente à la même contrepartie le jour ouvrable suivant. Ces opérations sont «spéciales» en ce sens que la Banque du Canada les utilise de façon discrétionnaire, contrairement aux prises de pension ordinaires, qui sont conclues, dans des limites spécifiées, à l'initiative des courtiers en valeurs agréés.

- Les *cessions en pension* sont des ventes de titres à court terme aux banques effectuées par la Banque du Canada, qui s'engage à les racheter à la contrepartie le jour ouvrable suivant.

- L'*encours moyen* et l'*encours maximum* de ces opérations pendant une période donnée correspondent aux cessions en pension acceptées par les banques.
- Le *nombre de jours* correspond au nombre de jours durant lesquels les cessions en pension ont été offertes par la Banque du Canada pendant la période visée, que ces cessions en pension aient été acceptées ou non. L'encours moyen des prises en pension et des cessions en pension pendant une période donnée est calculé en fonction du nombre de jours ouvrables de cette période.

C1-C10

Source: Bank of Canada

Canada's commercial banking system consists of privately owned banks that have been chartered by Parliament or have received letters patent by order-in-council as provided for in the 1991 Bank Act. The 1980 Bank Act first provided for Canadian financial institutions affiliated with foreign banks to become incorporated as Canadian banks and allowed the establishment of new foreign-owned banks in Canada. As at 31 October 1993, there were 56 foreign banks operating in Canada that had received letters patent following this revision. The banks operate under the terms and provisions of the Bank Act, which defines their range of activities and regulates certain internal aspects of their operations as well as their relationship with the government and the Bank of Canada. Under the Act, the banks are required to submit reports on their operations to the Office of the Superintendent of Financial Institutions and the Bank of Canada. The data in Tables C1-C10 and E1-E2 are based on these reports and include the principal banking statistics. Data are also reported in the *Weekly Financial Statistics* issued by the Bank of Canada. Information on chartered bank deposit and lending rates can be found in Table F1. It has been the practice to revise the Bank Act at approximately 10-year intervals. The most recent revision was in 1991. As a result of these revisions, as well as periodic changes in regulations and changes in the structure of the industry due to mergers, earlier data are not always strictly comparable. Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 *Review* and earlier issues of the *Review* for a description of the impact on the data of Bank Act revisions. Coincident with the 1980 Bank Act revision, the reporting system was substantially revised, and the new system was implemented on 1 November 1981. The level of consolidation and the treatment of accrued interest were two of the more significant changes. Users should refer to the article in the November 1981 issue of the *Review* for an overview of the changes. Starting in November 1993 additional revisions to the chartered banks' reporting system were implemented. Users should refer to the article in the Winter 1993-94 issue of the *Review* for an overview of the changes.

Beginning November 1993, chartered banks reported treasury bills and other securities at their amortized value if held in investment accounts or at market value if held in trading accounts (including those at investment dealer subsidiaries). Since most of these securities are held in investment accounts, tables C1-C10 will continue to make reference to holdings at amortized value; users should note, however, that the data also include some securities valued at market.

The continuity of chartered bank statistics has been affected at times by the conversions of non-bank financial institutions. La Banque Populaire (previously a savings bank, La Banque d'Économie de Québec) commenced operations as a chartered bank on 10 November 1969. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks at 30 November 1969 were increased by \$66 million. The principal asset items affected were general loans, other residential mortgages and provincial and municipal securities. On 4 June 1979, the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981. Citibank Canada merged with three Canadian subsidiaries of its parent company, Citibank N.A., effective 1 November 1982.

The Laurentian Bank (previously Montreal City and District Savings Bank) commenced operations as a chartered bank on 28 September 1987. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$3,565 million at that date. The principal asset items affected were residential mortgages, corporate securities and general

C1-C10

Source : Banque du Canada

Le système bancaire commercial canadien est formé de banques du secteur privé, qui ont reçu une charte du Parlement ou des lettres patentes délivrées par décret conformément aux dispositions de la *Loi sur les banques* de 1991. La *Loi sur les banques* de 1980 stipulait que les institutions financières canadiennes affiliées à des banques étrangères pouvaient obtenir le statut de banques canadiennes et autorisait l'établissement de nouvelles banques étrangères au Canada. Au 31 octobre 1993, 56 banques étrangères établies au Canada avaient reçu leurs lettres patentes en conformité des nouvelles dispositions de la Loi. La *Loi sur les banques*, qui régit le fonctionnement de ces établissements, définit le champ de leurs activités et règle certaines modalités de leurs opérations, ainsi que la nature de leurs relations avec le gouvernement canadien et la Banque du Canada. En vertu de cette loi, les banques sont tenues de remettre régulièrement au Bureau du surintendant des institutions financières et à la Banque du Canada des rapports sur leurs opérations. Les données des Tableaux C1-C10 ainsi que E1 et E2 ont été tirées de ces rapports et sont la source des principales statistiques bancaires. Les données sont également publiées dans le *Bulletin hebdomadaire de statistiques financières* de la Banque du Canada. On trouvera au Tableau F1 des données sur les taux d'intérêt créditeurs et débiteurs pratiqués par les banques à charte. Traditionnellement, la *Loi sur les banques* est révisée environ tous les 10 ans, la dernière révision datant de 1991. Par suite de ces révisions, des modifications périodiques de la réglementation et des changements structurels qu'entraînent les fusions au sein du système bancaire, les données ne sont pas toujours absolument comparables d'une période à l'autre. Les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue* contiennent une description des répercussions que les révisions à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données. Parallèlement à la révision de la *Loi sur les banques* de 1980, le système d'établissement de relevés a été considérablement modifié; le nouveau système est entré en vigueur le 1^{er} novembre 1981. Le mode de comptabilisation de l'intérêt couru et le niveau de consolidation constituent deux des plus importants changements. Il y a dans la livraison de novembre 1981 de la *Revue* un article contenant une explication détaillée de ces changements. De nouvelles modifications sont entrées en vigueur en novembre 1993. Un article publié dans la livraison de l'hiver 1993-94 de la *Revue* en fournit une explication détaillée.

Depuis novembre 1993, les bons du Trésor et autres titres sont comptabilisés à leur valeur nette après amortissement, s'ils sont tenus dans des comptes de placement, et à leur valeur marchande s'ils sont tenus dans des comptes de négociation (y compris ceux qui sont tenus par des filiales de courtage). Puisque la plupart des titres en question sont tenus dans des comptes de placement, leur encours continue d'être présenté aux Tableaux C1-C10 à leur valeur après amortissement; il faut toutefois se rappeler que les chiffres fournis tiennent compte de certains titres comptabilisés à leur valeur marchande.

Les chiffres des séries relatives aux banques à charte ne sont pas toujours comparables, car leur composition a dû être modifiée à plusieurs reprises, lorsque des institutions parabancaires ont reçu le statut de banque. Le 10 novembre 1969, la Banque d'Économie de Québec, jusque-là banque d'épargne, est devenue banque à charte sous le nom de Banque Populaire. Cette transformation s'est traduite par une augmentation de 66 millions de dollars des dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte au 30 novembre 1969; la contrepartie à l'actif se trouve essentiellement aux postes suivants : Prêts généraux, Autres prêts hypothécaires à l'habitation, Titres des provinces et des municipalités. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 à titre de filiale en propriété exclusive d'IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1^{er} novembre 1981. La Citibanque Canada et trois filiales canadiennes de la Citibank N.A., la société mère, ont fusionné le 1^{er} novembre 1982.

La Banque Laurentienne du Canada (appelée auparavant Banque d'épargne de la Cité et du District de Montréal) a commencé ses opérations à titre de banque à charte le 28 septembre 1987. Par conséquent, les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont augmenté à cette date de 3 565 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve surtout aux postes Prêts hypothécaires à l'habitation, Titres des sociétés et Prêts généraux. Le 25 janvier 1988, le groupe financier de La Laurentienne a fait l'acquisition de

loans. On 25 January 1988, the Laurentian Banking Group purchased Eaton-Bay Trust. Upon acquisition, the Laurentian Banking Group divided the acquired assets and liabilities among its three companies. As a result, Canadian dollar deposits of chartered banks at 31 January 1988 were increased by \$207 million. The principal asset items affected were mortgages and securities. On 29 May 1990, \$264 million in consumer loans to Canadian residents on the books of American Express were transferred to Amex Bank of Canada when it began operations as a chartered bank. On 28 June 1991, the Laurentian Bank of Canada acquired the selected assets and liabilities of Standard Trust Company. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$1,285 million on that date. The principal assets affected were residential mortgages and treasury bills.

On 1 November 1991 the Laurentian Bank of Canada acquired La Financière Coopérants Inc. Canadian dollar liabilities were increased by \$973 million. The principal asset items affected were personal loans and residential and non-residential mortgages.

On 3 March 1992, Laurentian Bank acquired Guardian Trust. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$427 million. The principal assets affected were residential and non-residential mortgages.

On 2 July 1992, the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired Morgan Trust. As a result, Canadian dollar deposits of the chartered banks were increased by \$257 million. The principal assets affected were residential mortgages.

On 1 January 1993, the Toronto Dominion Bank purchased assets and liabilities of Central Guaranty Trust Company and Central Guaranty Mortgage Company. As a result, Canadian dollar liabilities of the chartered banks increased by \$10,990 million effective that date. The principal assets affected were mortgages and personal loans.

On 1 January 1993, Manulife Bank of Canada was formed from the merger of Regional Trust, Cabot Trust and Huronia Trust. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$840 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 February 1993, the Laurentian Bank of Canada purchased General Trust Corporation. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$1,367 million. The principal assets affected were mortgages.

On 21 July 1993, the National Bank of Canada purchased Trust General of Canada and Sherbrooke Trust Company. Effective that date, deposits of the chartered banks increased by \$3,061 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 September 1993, Royal Bank of Canada purchased Royal Trust Company, Royal Trust Corporation, and certain other operating subsidiaries of Gentra Inc. Effective that date, deposits of the chartered banks, on a consolidated basis, increased by \$14,637 million. The principal assets affected were mortgages.

la Compagnie du Trust Eaton-Baie et a aussitôt divisé les avoirs et les engagements de celle-ci entre ses trois sociétés. Ainsi, les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont enregistré au 31 janvier 1988 une hausse de 207 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement aux postes Prêts hypothécaires et Titres. Un montant de 264 millions de dollars de prêts à la consommation consentis à des résidents canadiens a été transféré des livres d'American Express à ceux d'Amex Bank of Canada le 29 mai 1990, date à laquelle cette institution a acquis le statut de banque à charte.

Le 28 juin 1991, la Banque Laurentienne du Canada a acquis une partie des avoirs et des engagements de la Compagnie Standard Trust. Les dépôts en dollars canadiens dans les banques à charte ont ainsi augmenté à cette date de 1 285 millions de dollars. Les principaux avoirs touchés par cette opération ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les bons du Trésor.

Le 1^{er} novembre 1991, la Banque Laurentienne du Canada a fait l'acquisition de La Financière Coopérants Inc., ce qui a entraîné un accroissement de 973 millions de dollars des engagements en dollars canadiens des banques. Les principaux éléments de l'actif touchés par cet accroissement ont été les prêts aux particuliers, les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels.

Le 3 mars 1992, la Banque Laurentienne a procédé à l'acquisition de la Compagnie de fiducie Guardian. Cette opération a fait augmenter les dépôts en dollars canadiens des banques à charte de 427 millions de dollars. Les principaux éléments de l'actif touchés par cette hausse ont été les prêts hypothécaires à l'habitation et les prêts sur immeubles non résidentiels.

Le 2 juillet 1992, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition du Trust Morgan. En conséquence, les dépôts des banques à charte en dollars canadiens se sont accrus de 257 millions de dollars. Les principaux éléments de l'actif touchés par cet accroissement ont été les prêts hypothécaires à l'habitation.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Toronto-Dominion a acquis les avoirs et les engagements de la Compagnie Trust Central Guaranty et de la Société d'hypothèque Central Guaranty. En conséquence, les engagements des banques à charte en dollars canadiens se sont accrus de 10 990 millions de dollars à cette date. Les principaux éléments de l'actif touchés par cet accroissement ont été les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Manuvie du Canada a été créée par la fusion de La Compagnie de fiducie régionale, de la Société de fiducie Cabot et de la Société de fiducie Huronia. Les dépôts des banques à charte ont ainsi augmenté à cette date de 840 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement au poste Prêts hypothécaires.

Le 1^{er} février 1993, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la General Trust Corporation, ce qui a entraîné une augmentation de 1 367 millions de dollars des dépôts des banques à charte à cette date. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement au poste Prêts hypothécaires.

Le 21 juillet 1993, la Banque Nationale du Canada a fait l'acquisition du Trust Général du Canada et du Sherbrooke Trust, ce qui s'est traduit par une hausse de 3 061 millions de dollars des dépôts des banques à charte à cette date. Les prêts hypothécaires ont été le principal élément de l'actif touché par cet accroissement.

Le 1^{er} septembre 1993, La Banque Royale du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Royal, de la Royal Trust Corporation of Canada et de certaines autres filiales actives de Gentra Inc. Par conséquent, les dépôts des banques à charte ont augmenté, sur une base consolidée, de 14 637 millions de dollars à cette date. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement au poste Prêts hypothécaires.

C1-C2

Source: Bank of Canada

From November 1981, data in Tables C1 and C2 include all wholly and majority owned subsidiaries of the chartered banks, and accrued interest is not included in the various asset and liability items but rather is included in other assets and other liabilities. Prior to this date, the data consolidated only foreign wholly owned banking subsidiaries, and accrued interest was included on an item-by-item basis. Data for the monthly average series are available from August 1953.

- *Treasury bills* are reported at amortized value beginning in November 1981; previously they were reported at par value.
- *Government of Canada direct and guaranteed bonds* are at amortized value and until November 1981 include accrued interest.
- *Call and short loans* to investment dealers and stockbrokers include *special call loans*. Special call loans can be liquidated by either the lender or borrower on the same day that notice is given or in 24 hours after notice is given.
- *Short-term paper* consists of notes, treasury bills and like evidences of indebtedness payable in Canadian dollars and issued for a term of one year or less (Government of Canada treasury bills and bankers' acceptances of other banks are excluded). Short-term paper acquired directly from the issuer was included in loans, while paper acquired in the market was included in Canadian securities until November 1981. Since then all paper acquired by the banks is classified as securities. Acceptances of the reporting bank, when bought by the bank, are classified as loans.
- *Chartered bank instruments* consisted of bankers' acceptances of other banks and bearer term notes until November 1981; since then they have consisted of acceptances of other banks and non-operating deposits with other banks. Beginning November 1993 the series also includes operating deposits.
- *Less liquid assets* until November 1981 included securities with a term of less than one year that were purchased directly from an issuer at time of issue. Canada Savings Bonds loans are loans to finance purchases of Canada Savings Bonds (CSBs) at the time of issue, including those CSBs purchased by payroll deduction. Effective 5 November 1986, sales under the Monthly Savings Plan were discontinued. Moreover, the banks have sold to the government a participation in the major portion of loans advanced for payroll purchases.
- *Personal loans* include personal loans against marketable securities, home improvement loans, student loans, loans to purchase Canada Savings Bonds, and all other loans to individuals to finance the purchase of consumer goods and services (see Table C7). Certain personal loans have been reclassified into business loans, resulting in a reduction in personal loans and an increase in business loans of approximately \$900 million in November 1981.
- *Non-mortgage loans to non-residents for business purposes* include loans to foreign governments.
- *Canadian securities* before November 1981 did not include securities with a term of less than one year at time of issue that were purchased directly from an issuer, since these were classified as loans.
- *Provincial and municipal securities* are at amortized value and include securities guaranteed by provincial governments.
- *Corporate securities* are shown at not more than market value until November 1981, when they are shown at amortized value.
- *Net foreign currency assets* are defined as the total of gold coin and bullion; foreign currency; bank deposits in foreign currencies; foreign securities; foreign-pay securities issued by Canadian borrowers; day, call and short loans to investment dealers and

C1-C2

Source : Banque du Canada

Depuis novembre 1981, les données des Tableaux C1 et C2 comprennent les données de l'ensemble des filiales en propriété exclusive ou à intérêts majoritaires des banques à charte, et l'intérêt couru n'est pas compris dans les divers postes de l'actif ou du passif, mais dans les autres avoirs et les autres éléments du passif. Auparavant, seules les données des filiales bancaires en propriété exclusive détenues à l'étranger étaient consolidées, et l'intérêt couru était, dans chaque cas, compris dans les chiffres du poste concerné. Les données relatives aux moyennes mensuelles remontent à août 1953.

- À partir de novembre 1981, les *bons du Trésor* sont comptabilisés à leur valeur nette après amortissement; auparavant, ils étaient inscrits à leur valeur nominale.
- Les *obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien* figurent à leur valeur après amortissement, majorée, jusqu'en novembre 1981, des intérêts courus.
- Les *prêts à vue ou à court terme* aux courtiers en valeurs mobilières ou aux agents de change comprennent les prêts à vue spéciaux. Ces derniers peuvent être remboursés sur préavis du prêteur ou de l'emprunteur le jour même du préavis ou dans les 24 heures.
- Le *papier à court terme* comprend les billets, les bons du Trésor et d'autres titres de créance du même genre libellés en dollars canadiens et dont l'échéance à l'émission ne dépassait pas un an, mais non les bons du Trésor du gouvernement canadien ni les acceptations bancaires d'autres banques. Jusqu'en novembre 1981, le papier à court terme acheté directement de l'émetteur était classé avec les prêts, tandis que le papier acheté directement sur le marché figurait dans la colonne des titres canadiens. Depuis, tout le papier acheté par les banques est groupé avec les titres. Les acceptations de la banque déclarante sont classées avec les prêts quand elles sont achetées par celle-ci.
- Les *effets bancaires* comprenaient, jusqu'en novembre 1981, les acceptations bancaires d'autres banques et les billets à terme au porteur; depuis cette date, ils comprennent les acceptations des autres banques et les comptes autres que les comptes d'exploitation tenus dans d'autres banques. Depuis novembre 1993, cette série englobe aussi les comptes d'exploitation.
- Jusqu'en novembre 1981, les *avoirs de seconde liquidité* incluaient les titres à moins d'un an achetés directement des émetteurs lors de leur émission. Certains prêts sont destinés à financer des souscriptions aux obligations d'épargne du Canada, y compris les souscriptions selon le Mode d'épargne sur le salaire. Depuis le 5 novembre 1986, il n'y a plus de vente selon le Mode d'épargne mensuel. De plus, les banques ont vendu au gouvernement une participation dans la plus grande partie des prêts servant à financer les achats selon le Mode d'épargne sur le salaire.
- Les *prêts personnels* comprennent les prêts sur titres négociables, les prêts pour l'amélioration des maisons, les prêts aux étudiants, les prêts devant permettre d'acheter des obligations d'épargne du Canada et tous les autres prêts personnels destinés à financer l'achat de biens de consommation et de services (voir Tableau C7). Certains prêts qui figuraient sous la rubrique des prêts personnels ont été groupés avec les prêts commerciaux; il en est résulté une baisse des prêts personnels et une augmentation des prêts commerciaux de l'ordre de 900 millions de dollars en novembre 1981.
- Les *prêts non hypothécaires* consentis à des non-résidents à des fins commerciales comprennent les prêts à des pays étrangers.
- Jusqu'en novembre 1981, les *titres canadiens* ne comprenaient pas les titres achetés directement de l'émetteur à moins d'un an, car ces derniers étaient assimilés à des prêts.
- Les titres des *provinces et municipalités*, qui comprennent également les titres émis sous la garantie d'un gouvernement provincial, figurent ici à leur valeur après amortissement.
- Jusqu'en novembre 1981, les titres des *sociétés* figurent à une valeur qui ne dépasse pas leur valeur marchande; à partir de cette date, ils figurent à leur valeur nette après amortissement.
- Les *avoirs nets en monnaies étrangères* comprennent l'encaisse-or (pièces et lingots), les monnaies étrangères, les dépôts bancaires en monnaies étrangères, les titres en monnaies étrangères, y compris ceux qui sont émis par des emprunteurs canadiens, les prêts en monnaies étrangères aux agents de change et aux

stockbrokers in foreign currencies; other loans in foreign currencies; investment in controlled corporations abroad (up to November 1981); and net foreign currency items in transit less deposits by banks in foreign currencies and other deposits in foreign currencies. Total foreign currency assets and total foreign currency liabilities are shown in Tables C3 and C4, respectively.

- *Estimated net private sector float* consists of cheques and other items relating to private-sector deposits that have not been cleared, which create an element of double counting in the Canadian dollar deposit liabilities of the chartered banks. Prior to December 1985, the figures for total float shown in Table C2 were estimated by the Bank of Canada based on weekly data for total Canadian dollar major liabilities and total major assets and on the most recent month-end data for the net balance of other liability and asset items. Beginning in December 1985, total float has been reported directly by the chartered banks. Both the estimated and reported directly total float are adjusted to exclude float relating to Government of Canada and Bank of Canada transactions.

- *Bankers' acceptances outstanding.* When a bank purchases its own acceptances for investment purposes, these purchases are included in general loans and are netted from the amount of bankers' acceptances outstanding on both the asset and liability side of the balance sheet. Purchases of other banks' acceptances are included in *Canadian dollar deposits with other banks* in Table C3.

C3-C4

Source: Bank of Canada

Data in Tables C3 and C4 summarize total chartered bank assets and liabilities at month-end from November 1981 onward. These data are, for the most part, a continuation of month-end assets and liabilities based on the consolidated monthly balance sheet return, Schedule J of the 1980 Bank Act and Schedule M of the 1967 Bank Act. The earlier month-end data are available in the December 1982 *Review* and in previous issues. Bank-by-bank data are published in the *Canada Gazette*. In addition to the format changes, Tables C3 and C4 differ from earlier data because of changes in the level of consolidation and other accounting practices. From November 1981, data include all wholly and majority owned subsidiaries of the chartered banks, and accrued interest is not included in the various asset and liability items but rather is included in other assets and other liabilities. Prior to this date, the data consolidated only foreign wholly owned banking subsidiaries, and accrued interest was included in the related asset or liability item. Equity accounting is used to take account of a bank's investment in companies in which it holds at least 20 per cent and not more than 50 per cent of the companies' voting shares. The data in Tables C3 and C4 differ from data prior to November 1981 in the following ways: (i) all debt securities are valued at amortized value; (ii) interim profits are transferred to retained earnings quarterly rather than at the end of each fiscal year, and (iii) letters of credit and guarantees are no longer included as balance sheet items. All these changes are described in more detail in the article "The new chartered bank statistical reporting system," published in the November 1981 issue of the *Review*.

courtiers en valeurs mobilières (prêts au jour le jour ou prêts à vue ou à court terme sur titres), les autres prêts en monnaies étrangères, les investissements dans des sociétés étrangères sous le contrôle de la banque (jusqu'en novembre 1981) et le solde net des effets en monnaies étrangères en compensation – déduction faite du passif-dépôts en monnaies étrangères (envers d'autres banques ou tous les autres clients). L'ensemble des avoirs en monnaies étrangères figure au Tableau C3, l'ensemble des engagements en monnaies étrangères, au Tableau C4.

- *Le solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)* comprend les chèques et autres instruments relatifs aux dépôts du secteur privé qui n'ont pas encore été compensés et qui, par conséquent, sont comptés deux fois dans le calcul du passif-dépôts en dollars canadiens des banques à charte. Avant décembre 1985, les données de ce poste (Tableau C2) étaient des estimations faites par la Banque du Canada à partir, d'une part, des données hebdomadaires relatives au total des principaux engagements en dollars canadiens et à celui des principaux avoirs et, d'autre part, du solde net des autres éléments de l'actif et du passif publiés dans la dernière situation mensuelle disponible. Depuis décembre 1985, les données relatives à l'ensemble des effets en compensation sont déclarées directement par les banques à charte. Les estimations et les chiffres déclarés directement sont des données dont a été déduit le montant des effets en compensation liés aux opérations du gouvernement canadien et de la Banque du Canada.

- *Acceptations bancaires en circulation.* Lorsqu'une banque acquiert ses propres acceptations à des fins de placement, le montant de ces opérations est porté à la rubrique *Prêts généraux*, après avoir été déduit, à l'actif et au passif, de l'encours des acceptations de la banque. Par contre, les acceptations d'autres banques détenues en portefeuille sont comprises dans les *dépôts en dollars canadiens à d'autres banques*, au Tableau C3.

C3-C4

Source : Banque du Canada

Les Tableaux C3 et C4 constituent un résumé de la situation des banques à charte en fin de mois à partir de novembre 1981. Les données font suite pour la plupart aux chiffres de fin de mois des principaux postes du bilan des banques qui sont présentés dans le bilan consolidé mensuel, conformément à l'Annexe J de la *Loi sur les banques* de 1980 et à l'Annexe M de la *Loi sur les banques* de 1967. Les données de fin de mois pour la période antérieure sont reproduites dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*. Les données communiquées par chacune des banques sont publiées dans la *Gazette du Canada*. Outre les modifications apportées à leur présentation, il existe entre les Tableaux C3 et C4 et les tableaux antérieurs des différences dues à des changements apportés à la consolidation des données et aux méthodes comptables. Depuis novembre 1981, les chiffres tiennent compte des données de l'ensemble des filiales en propriété exclusive ou à intérêts majoritaires des banques à charte, et l'intérêt couru n'est pas compris dans les divers postes de l'actif ou du passif, mais dans les autres avoirs et les autres éléments du passif. Auparavant, seules les données des filiales bancaires en propriété exclusive détenues à l'étranger étaient consolidées, et l'intérêt couru était, dans chaque cas, compris dans les chiffres du poste concerné. On comptabilise maintenant à la valeur de consolidation les placements d'une banque dans une société dont celle-ci détient au moins 20 %, mais pas plus de 50 %, des actions donnant droit de vote. Les autres modifications qui distinguent les données des Tableaux C3 et C4 des données publiées avant novembre 1981 sont les suivantes : i) tous les titres de créance figurent maintenant à leur valeur nette après amortissement; ii) le montant provisoire des bénéfices n'est plus viré à la fin de l'exercice, mais chaque trimestre, au poste des bénéfices non distribués et iii) les lettres de crédit et les garanties ne figurent plus à un poste distinct du relevé. Tous ces changements sont expliqués en détail dans l'article intitulé «Le nouveau système de relevés statistiques des banques à charte», qui a été publié dans la livraison de novembre 1981 de la *Revue*.

C3

Source: Bank of Canada

• *Call and short loans* to investment dealers and stockbrokers include special call loans. Special call loans can be liquidated by either borrower or lender on the same day that notice is given or in 24 hours after notice is given. They are typically secured by short-term paper and other money market securities. Data prior to July 1992 include day-to-day loans.

• *General loans* consist of personal and business loans (including loans to farmers; loans to religious, educational, health and welfare institutions; loans to grain dealers; and loans to sales finance and consumer loan companies). • *Residential mortgages* are loans secured by real estate, including buildings of which at least 50 per cent of the floor space is used or will be used for permanent private accommodation. • *Non-residential mortgages* are all mortgages not classified as residential, such as those on hotels, stores, office buildings, garages, theatres, warehouses, industrial plants, institutional properties, farms and vacant land. • *Leasing receivables* reflect the financial leasing activities of wholly owned chartered bank leasing subsidiaries carried on according to Section 464 of the 1991 Bank Act.

• *Corporate securities* include securities of corporations associated with banks which consist of all common and preferred shares, debt securities and the chartered banks' share of the earnings of these companies. Associated corporations are those companies in which a bank owns at least 20 per cent and not more than 50 per cent of the voting shares.

• *Canadian dollar items in transit (net)* is taken directly from the Consolidated Monthly Balance Sheet Return and is not adjusted for float arising from Government of Canada and Bank of Canada transactions. • *Other Canadian dollar assets* include land, buildings and equipment, and other assets.

C4

Source: Bank of Canada

• *Bankers' acceptances* are acceptances issued by a bank and not purchased by that same bank. If a bank purchases its own acceptances, these acceptances are included in general loans and are netted from the amount of bankers' acceptances outstanding on both the asset and liability side of the balance sheet. Purchases of other banks' acceptances are included in deposits with banks (other balances).

• *Liabilities of subsidiaries other than deposits* include liabilities of subsidiaries other than those included in deposit liabilities, such as debentures.

• *Non-controlling interest in subsidiaries* represents the amounts arising from the preparation of Schedule J on a consolidated basis.

C3

Source : Banque du Canada

• *Les prêts à vue ou à court terme* aux courtiers en valeurs mobilières et agents de change comprennent les prêts à vue spéciaux, lesquels peuvent être remboursés à la demande de l'emprunteur ou du prêteur le jour même où le préavis est donné ou dans les 24 heures. Ces prêts sont habituellement garantis par du papier à court terme ou par d'autres titres du marché monétaire. Avant juillet 1992, les données comprenaient les prêts au jour le jour.

• *Les prêts généraux* comprennent les prêts aux particuliers et les prêts aux entreprises (entre autres les prêts aux agriculteurs; les prêts aux institutions religieuses, aux établissements d'enseignement, de soins de santé et de bienfaisance; les prêts aux négociants en grains et aux sociétés de financement ou de prêt à la consommation). • *Les prêts hypothécaires à l'habitation* sont des prêts garantis par des biens immobiliers, notamment certains immeubles dont au moins 50 % de la superficie sert ou servira en permanence de logement. • *Les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels* comprennent tous les prêts hypothécaires garantis par des biens immobiliers autres que des logements, par exemple les hôtels, magasins, immeubles à bureaux, garages, théâtres, entrepôts, usines, biens immobiliers appartenant à des institutions, fermes et terrains vagues. • Les données des *créances résultant de baux financiers* font état de toutes les opérations de financement par crédit-bail qu'effectuent les filiales en propriété exclusive spécialisées des banques et qui sont prévues à l'article 464 de la *Loi sur les banques* de 1991.

• *Les titres des sociétés* comprennent les titres des sociétés associées aux banques, notamment des actions ordinaires, des actions privilégiées, des titres de créance sur ces sociétés ainsi que la part de bénéfices de ces sociétés versée aux banques à charte. Une société associée est une société dont au moins 20 %, mais pas plus de 50 %, des actions donnant droit de vote est détenu par une banque à charte. • Les données relatives au *solde des effets en dollars canadiens en compensation* proviennent directement du bilan consolidé mensuel et ne sont pas corrigées pour prendre en considération le solde des effets en compensation du gouvernement canadien ni les opérations de la Banque du Canada. • *Les autres avoirs en dollars canadiens* comprennent les terrains, les immeubles et l'équipement et divers autres avoirs.

C4

Source : Banque du Canada

• Les données des *acceptations bancaires* représentent les acceptations émises par une banque et non rachetées par celle-ci. Lorsqu'une banque acquiert ses propres acceptations, elle les déclare sous la rubrique des prêts généraux et les déduit, à l'actif et au passif de son bilan, de l'encours de ses acceptations. Lorsqu'une banque achète des acceptations d'une autre banque, elle les inscrit sous la rubrique des dépôts à d'autres banques (autres soldes).

• *Les engagements des filiales, dépôts exclus*, comprennent les engagements qui sont contractés par les filiales et qui sont inscrits à un poste autre que ceux du passif-dépôts, les débentures par exemple.

• Les données qui figurent sous la rubrique *Participation non majoritaire dans les filiales* représentent les montants résultant de la consolidation des données de l'Annexe J.

C5–C6

Source: Bank of Canada

Data cover total chartered bank assets and liabilities at the end of each calendar quarter and are classified on a basis consistent with the month-end balance sheet published in Tables C3 and C4. These data are, for the most part, a continuation of quarterly regional distribution of assets and liabilities formerly based on Schedule M of the 1967 Bank Act. In addition to the format changes, the new data differ from earlier data because of changes in the level of consolidation and other accounting practices. See the notes to Tables C3–C4 for further details on these changes.

Unless otherwise indicated, claims on and liabilities to residents are allocated on the basis of the location of the branch in which they are booked; claims on and liabilities to non-residents are allocated to Head Office/International. Loans are reported gross of specific provisions for losses, which are allocated to Head Office/International.

Securities of the Government of Canada, corporate securities, lease receivables, day-to-day loans, Canadian currency items in transit, and debentures issued and outstanding are allocated on the basis of total Canadian dollar deposit liabilities. Securities of and loans to associated corporations are allocated on the basis of the location of the head office of the associated corporation.

C5

Source: Bank of Canada

- *Bank of Canada deposits and notes.* Deposits are allocated in the same proportion as total statutory deposit liabilities weighted by the appropriate reserve requirement.
- *Provincial securities* are distributed by province of issuing authority.
- *Loans to provinces* are classified by province.
- *Loans to municipalities* are classified by the province of the borrower.
- Personal loans under *credit cards* are allocated by province of residence of the cardholder.
- *Residential mortgages* are allocated on the basis of the location of the mortgaged property.
- *Agricultural loans* include loans to the Wheat Board and other grain dealers.
- *All other assets* are allocated by location of the branch where possible; otherwise, on the basis of total deposit liabilities.

C5-C6

Source : Banque du Canada

Les tableaux C5 et C6 constituent un résumé de la situation des banques à charte à la fin de chaque trimestre de l'année civile, et leurs données sont classées conformément au résumé de la situation en fin de mois reproduit aux Tableaux C3 et C4. Ils font suite, pour la majeure partie, aux données trimestrielles sur la répartition géographique de l'actif et du passif qui, auparavant, étaient présentées conformément à l'Annexe M de la *Loi sur les banques* de 1967. Outre les modifications apportées à leur présentation, les nouvelles données diffèrent des anciennes en raison des changements apportés à la consolidation des données et aux méthodes comptables. Ces changements sont expliqués de façon plus détaillée dans les notes relatives aux Tableaux C3 et C4.

Sauf indication contraire, les créances sur les résidents ainsi que les engagements vis-à-vis des résidents sont répartis selon l'endroit où se trouve la succursale bancaire où ils sont comptabilisés; les créances sur les non-résidents et les engagements envers eux sont présentés en regard de la rubrique Siège social ou opérations internationales. Les provisions pour pertes ne sont pas déduites des chiffres des prêts et autres actifs figurant en regard des provinces, mais plutôt en regard de la rubrique Siège social ou opérations internationales.

Les titres du gouvernement canadien, les titres des sociétés, les créances résultant de baux financiers, les prêts au jour le jour, les effets en compensation libellés en dollars canadiens et les débetures en circulation sont ventilés dans les mêmes proportions que l'ensemble du passif-dépôts en dollars canadiens. Les titres détenus par les sociétés associées et les prêts qui leur sont consentis sont répartis selon l'endroit où se trouve le siège social de la société associée.

C5

Source : Banque du Canada

- *Créances sur la Banque du Canada (dépôts et billets).* Les dépôts sont répartis dans la même proportion que l'ensemble du passif-dépôts (base légale) et pondérés en fonction du coefficient approprié des réserves.
- Les *titres des provinces* sont ventilés par province émettrice.
- Les *prêts aux provinces* sont classés par province.
- Les *prêts aux municipalités* sont ventilés selon la province.
- Les *prêts personnels–cartes de crédit* sont répartis selon la province où réside le titulaire de la carte.
- Les *prêts hypothécaires à l'habitation* sont répartis selon l'emplacement du bien hypothéqué.
- Les données des *prêts agricoles* comprennent les prêts à la Commission canadienne du blé et à d'autres négociants en grains.
- Les *autres éléments de l'actif* sont répartis suivant l'endroit où se trouve la succursale; quand il n'est pas possible d'appliquer ce critère, les données sont ventilées de la même façon que l'ensemble du passif-dépôts.

C6

Source: Bank of Canada

- Deposits of the *Government of Canada* are allocated in the same proportion as the total of other deposit liabilities in Canadian currency.
- Deposits of *provincial governments* are classified by creditor province.
- *Appropriations for contingencies and shareholders' equity* are allocated on the basis of total deposit liabilities.
- *All other liabilities* are allocated by location of branch, where possible; otherwise, on the basis of total deposit liabilities.

C7

Source: Bank of Canada

Data cover chartered bank non-mortgage loans. The institutional sectors used for these data conform to the Statistics Canada definitions in the financial flow sector accounts. Data in this table are reported gross of specific provisions for losses and will therefore differ from non-mortgage loans as presented in Table C3. The detailed loan categories cover only non-mortgage loans to Canadian residents – loans to non-residents are shown separately in the table. Foreign currency loans have been converted into their Canadian dollar equivalents using the closing exchange rate prevailing on the last business day of the quarter.

- The Canadian dollar portion of *loans to Canadian individuals for non-business purposes* generally conforms to the total personal loan series previously reported, except that loans are reported gross of specific provisions for losses and also do not include loans to non-residents.
- *Tax-sheltered plans* include loans for registered savings plans such as RRSPs and RHSPs.
- *Marketable stocks and bonds* are loans to individuals other than investment dealers and brokers which, when made, were fully secured by marketable stocks and bonds. Loans to finance the purchase of Canada Savings Bonds at the time of issue are not included.

- *Loans to purchase consumer goods and services* include loans secured by marketable stocks and bonds that have been identified as being used to purchase consumer goods or services.
- *Private passenger vehicles* includes all loans so identified whether or not they are secured by the purchased vehicle.
- *Mobile homes* includes non-mortgage loans for all mobile homes as defined in the National Housing Act.
- A loan made under a *personal loan plan* is a fixed-rate loan repayable by instalment with a fixed date by which the loan is to be fully repaid.
- *Credit cards* includes interest-bearing and non-interest bearing outstanding balances under a credit card plan.

- *Public financial institutions* are generally considered to be enterprises that are of a commercial nature, have relatively autonomous management, and maintain financial accounts separate from those of the government that established them.
- *Deposit-taking* financial institutions include Canadian chartered banks, Quebec savings banks, credit unions and caisses populaires, trust companies and mortgage loan companies.
- *Other private* financial institutions include insurance companies, pension funds, sales finance and consumer loan companies and financial leasing companies.

- *Non-financial corporations and unincorporated businesses* include all corporations, unincorporated businesses and unincorporated branches of foreign corporations operating in Canada (except financial institutions and government enterprises), and are classified

C6

Source : Banque du Canada

- Les *dépôts du gouvernement canadien* sont ventilés comme l'ensemble des autres éléments du passif-dépôts en dollars canadiens.
- Les *dépôts des gouvernements provinciaux* sont répartis suivant la province au nom de laquelle les dépôts sont inscrits.
- Les *provisions pour éventualités et avoir propre des actionnaires* sont ventilés de la même façon que l'ensemble du passif-dépôts.
- Les *autres éléments du passif* sont ventilés suivant l'endroit où se trouve la succursale; quand il n'est pas possible d'appliquer ce critère, les données sont ventilées de la même façon que l'ensemble du passif-dépôts.

C7

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C7 concernent les prêts autres que les prêts hypothécaires des banques à charte. Les définitions des secteurs institutionnels utilisées dans la production de ces données concordent avec celles qu'utilise Statistique Canada dans les comptes des flux financiers. Les chiffres contenus dans ce tableau sont déclarés en termes bruts, c'est-à-dire que les provisions spécifiques pour pertes n'en sont pas déduites; ils diffèrent donc des données des prêts non hypothécaires présentées au Tableau C3. Les différentes catégories de prêts recouvrent seulement les prêts non hypothécaires octroyés aux résidents canadiens; les prêts aux non-résidents sont groupés sous une rubrique distincte. Les montants des prêts en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux de clôture du dernier jour ouvrable du trimestre.

- La tranche des *prêts non commerciaux à des Canadiens* constituée par les prêts en dollars canadiens correspond en gros à l'ensemble des prêts personnels, dont les chiffres étaient publiés auparavant dans la *Revue*, sauf que les données des prêts sont déclarées en termes bruts — c'est-à-dire sans que les provisions spécifiques pour pertes n'en soient déduites — et qu'elles ne comprennent pas les prêts aux non-résidents.
- Les *régimes fiscalement avantageux* comprennent les prêts dont le produit a été versé à des régimes d'épargne enregistrés, par exemple un REEL ou un REER.
- Les *actions et obligations négociables* comprennent les prêts consentis à des particuliers autres que les négociants et courtiers en valeurs mobilières et qui, au moment de leur octroi, étaient garantis par des obligations ou des actions négociables. Les prêts destinés à financer l'achat d'obligations d'épargne du Canada lors de l'émission de ces titres n'entrent pas dans cette catégorie.

- Les prêts pour l'*achat de biens de consommation et de services* comprennent les prêts garantis par des obligations et des actions négociables, s'il est établi que leur produit sert à l'achat de services et de biens de consommation.
- *Voitures particulières*. Ce poste regroupe tous les prêts de cette catégorie, qu'ils soient ou non garantis par le véhicule acheté.
- *Maisons mobiles*. Ce poste comprend tous les prêts non hypothécaires destinés à l'achat de maisons mobiles, dont on trouve la définition dans la *Loi nationale sur l'habitation*.
- Les *prêts personnels à tempérament* sont des prêts à taux fixe, remboursables par versements et qui doivent être remboursés intégralement à une date donnée.
- *Cartes de crédit*. Ce poste recouvre les sommes dues au titre d'un régime de carte de crédit, qu'elles portent intérêt ou non.

- Sont considérées comme *institutions financières publiques* les entreprises commerciales d'État à direction relativement autonome et dont la comptabilité financière est distincte de celle du gouvernement qui les a constituées.
- Les *institutions de dépôt* comprennent les banques à charte canadiennes, les banques d'épargne du Québec, les caisses populaires et crédit unions, les sociétés de fiducie et les sociétés de prêt hypothécaire.
- Les *autres institutions privées* comprennent les compagnies d'assurance, les caisses de retraite, les sociétés de financement des ventes ou de prêt à la consommation et les sociétés de crédit-bail financier.

using the 1980 *Standard Industrial Classification* published by Statistics Canada.

- *Agriculture* includes agricultural industries as well as service industries incidental to agriculture, e.g., the veterinary and harvesting industries etc.
- *Oil and gas* includes establishments primarily engaged in production and/or of conventional petroleum and natural gas.
- *Builders and developers* include those engaged in either residential or non-residential building activities. Land developers are included under *other construction*.

- *Multi-product conglomerates* include those non-financial private corporations in which no one business constitutes more than 50 per cent of the corporation's total activity.

- *Unincorporated businesses* include all businesses that are not incorporated under the law of Canada or a province and that are not unincorporated branches of foreign corporations.

- *Government enterprises* include all Canadian corporations in which a government holds at least 50 per cent of the voting stock and any subsidiaries of these companies. It also includes all separately constituted boards and commissions of government that carry on a business and have their own borrowing authority.

- *Loans to institutions* include loans to private non-profit institutions and to religious, health and educational institutions.

- *Loans to governments* include loans to all governmental entities that do not carry on a business or do not have their own borrowing authority.

- *Loans to non-residents* are loans to individuals, corporations or other organizations not ordinarily resident in Canada, but do not include lease financing receivables of non-residents or loans to and deposits with non-resident associated corporations, which are reported under *leasing receivables* or *other loans*, respectively.

- *Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes* do not include funds advanced under the Small Business Development Bond or Small Business Bond programs, as these instruments are classified as securities on the books of the chartered banks.

C8

Source: Bank of Canada

The data shown are monthly averages of Wednesdays prior to January 1994, and monthly averages of days thereafter. The series have been seasonally adjusted by means of Statistics Canada's X-11 ARIMA Seasonal Adjustment Program, which employs a ratio-to-moving-average technique on an observed data series that may be augmented by one year of ARIMA forecasted and backcasted data. Since the seasonal adjustment is recalculated when an additional 12 months' data become available, the series are subject to annual revisions. Mail strikes in 1974, 1975, 1978 and 1981 caused distortions in the demand deposit series and clearly affected the seasonal adjustment factors for the relevant months. The X-11 ARIMA "strike option" was used to adjust for these distortions in April and May 1974, November and December 1975, November 1978 and July 1981. (See the notes in the May 1977 and February 1985 issues of the *Review* for a discussion of the methodology of these adjustments.) Furthermore, the entire series for demand deposits is adjusted for the influence of the dates of Wednesdays before the seasonal adjustment procedure is used. (See the note in the March 1979 *Review* for a discussion of the adjustment for the effects of the dates of Wednesdays.) The individual series as well as the

- *Sociétés non financières et entreprises individuelles*. Ce poste comprend toutes les sociétés, les entreprises individuelles et les succursales canadiennes des sociétés étrangères (institutions financières et entreprises publiques exclues); elles sont groupées conformément à la *Classification type des industries de 1980*, publiée par Statistique Canada.
- *L'agriculture* comprend les industries de transformation de produits agricoles ainsi que les industries de services liées à l'agriculture, soit la médecine vétérinaire, les récoltes, etc.
- La rubrique *Pétrole et gaz* comprend les entreprises qui se consacrent essentiellement à l'exploration ou à la production de pétrole conventionnel et de gaz naturel ou à ces deux activités à la fois.
- *Constructeurs et promoteurs immobiliers*. Ce poste concerne les entreprises qui oeuvrent dans le domaine de la construction résidentielle ou non résidentielle. Les promoteurs immobiliers sont groupés sous la rubrique *Autres*.
- *Les conglomerats multi-produits* comprennent toutes les sociétés non financières du secteur privé dans lesquelles aucune activité commerciale ne représente à elle seule plus de 50 % de l'ensemble des activités de la société.
- *Les entreprises individuelles* comprennent toutes les entreprises qui ne sont pas constituées en sociétés, que ce soit en vertu d'une loi canadienne ou d'une loi provinciale, et qui ne sont pas des succursales de sociétés étrangères.

- *Les entreprises publiques* comprennent, d'une part, toutes les sociétés canadiennes dans lesquelles un gouvernement détient au moins 50 % des actions donnant droit de vote et, d'autre part, toutes les filiales de ces sociétés. Cette rubrique recouvre également tous les conseils ou commissions du secteur public qui exercent une activité commerciale et qui ont le pouvoir d'emprunter.

- Le poste *Prêts aux institutions* comprend les prêts aux institutions privées à but non lucratif, aux institutions religieuses et aux établissements de soins de santé et d'enseignement.

- La rubrique *Prêts aux administrations publiques* comprend tous les prêts aux administrations publiques qui n'exercent pas une activité commerciale ou qui n'ont pas le pouvoir d'emprunter.

- *Prêts à des non-résidents*. Ce poste regroupe les prêts aux particuliers, sociétés ou autres organismes qui ne sont pas normalement des résidents canadiens, mais il ne recouvre pas les créances résultant de baux financiers sur les non-résidents ni les opérations de prêt ou de dépôt avec des sociétés non résidentes associées à ces dernières; ces opérations figurent respectivement sous la rubrique *Créances résultant de baux financiers* et sous la rubrique *Autres prêts*.

- *Les prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral* ne comprennent pas les avances octroyées dans le cadre des programmes d'émission d'obligations pour l'expansion ou pour le financement de la petite entreprise, car ces placements sont classés comme titres dans les livres des banques à charte.

C8

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C8 sont les moyennes mensuelles des mercredis de la période antérieure à janvier 1994 et les moyennes mensuelles des jours écoulés depuis. Les séries ont été désaisonnalisées à l'aide de la méthode X-11-ARMMI du programme de désaisonnalisation de Statistique Canada, qui applique la technique des moyennes mobiles aux séries chronologiques et permet de produire, par extrapolation, les séries de l'année précédente ou de l'année suivante. Les facteurs de désaisonnalisation sont calculés à nouveau chaque fois que paraissent les données d'une nouvelle période de douze mois, de sorte que ces séries sont révisées chaque année. Les grèves des services postaux survenues en 1974, 1975, 1978 et 1981 ont perturbé les statistiques des dépôts à vue et influencé visiblement les facteurs de désaisonnalisation applicables aux données des mois concernés. L'«option grève» du programme X-11-ARMMI a servi à tenir compte de ces perturbations en avril et mai 1974, en novembre et décembre 1975, en novembre 1978 et en juillet 1981. (Voir les articles publiés dans la *Revue* de mai 1977 et de février 1985 sur la méthode utilisée pour effectuer ces ajustements.) De plus, toutes les séries relatives aux dépôts à vue sont corrigées afin de tenir compte de l'échelonnement des mercredis, avant d'être désaisonnalisées. (Voir l'article publié dans la *Revue* de mars 1979 sur la façon de tenir compte de l'échelonnement des mercredis.) Du fait que ces statistiques sont désaisonnalisées séparément, la somme des éléments d'un même ensemble

aggregates are adjusted independently; consequently, the seasonally adjusted components do not necessarily add to the totals. Data are available from July 1954. Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 issue of the *Review* and in earlier issues for a description of the impact on the data of the 1967 Bank Act revisions.

- *Demand deposits* are net of estimated private-sector float.
- *Less liquid Canadian dollar assets* consist principally of loans, mortgages and non-Government of Canada securities.
- *Total loans* do not include day-to-day loans, call loans, or residential mortgage loans.
- *General loans* represent business and personal loans, loans to farmers, loans to religious, education, health and welfare institutions and loans to grain dealers and to sales, finance and consumer loan companies. Loans to provinces and municipalities are not included.
- *Total personal loans* include loans to purchase Canada Savings Bonds.

C9

Source: Bank of Canada

Data cover total foreign currency assets and liabilities of the chartered banks, whether booked in Canada or abroad. The figures include all gold transactions. Published data are available from January 1954.

Users are referred to the notes to the tables in the December 1982 issue of the *Review* and in earlier issues for a description of the impact on the data of the 1967 Bank Act revisions.

- *Assets* do not include bank premises abroad.
- *Call loans* include day, call and short loans to investment dealers and stockbrokers in foreign currencies.
- *Other assets* include gold coin and bullion, foreign notes and coin, and foreign currency items in transit (float). The last item is frequently a net liability.

C10

Sources: Bank of Canada

Note: Table C10 is scheduled to be introduced in 1994 and will replace Table C10a.

Data cover foreign currency assets and liabilities (excluding bullion, foreign currency note and coin holdings, and foreign currency subordinated debt) on the books of the chartered banks' domestic and foreign branches, agencies and subsidiaries (excluding the banks' investment dealer subsidiaries). Foreign currency assets and liabilities have been classified according to the country of residence of the banks' customers and by the nature of the banks' customers (i.e., bank or non-bank). Residency of borrowers and depositors is determined according to the mailing address of the banks' customers, unless the bank is aware that the residential status of the depositor or borrower is different from that indicated by the mailing address. Foreign branches or subsidiaries of Canadian corporations are classified as non-residents, while branches or subsidiaries of foreign corporations operating in Canada are classified as residents. Information on the chartered banks' booked-in-Canada net foreign currency position with non-residents can be found in Table J2.

ne correspond pas toujours au total indiqué. Ces données remontent à juillet 1954. Les utilisateurs trouveront, dans les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*, une description des répercussions que les révisions apportées en 1967 à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données.

- *Dépôts à vue*. Le montant estimatif des effets du secteur privé en compensation a été déduit du montant des dépôts.
- *Les avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens* comprennent essentiellement les prêts, les prêts hypothécaires et les titres autres que ceux du gouvernement canadien.
- *L'ensemble des prêts* ne comprend pas les catégories spéciales suivantes : prêts au jour le jour, prêts à vue et prêts hypothécaires à l'habitation.
- *Les prêts généraux* comprennent les prêts aux entreprises, les prêts aux particuliers et les prêts aux agriculteurs, aux institutions religieuses et aux établissements d'enseignement, de soins de santé et de bienfaisance, aux négociants en grains et aux sociétés de financement ou de prêt à la consommation. Ils ne comprennent pas les prêts aux provinces et aux municipalités.
- *L'ensemble des prêts personnels* comprend les prêts destinés à financer l'achat d'obligations d'épargne du Canada.

C9

Source : Banque du Canada

Les séries du Tableau C9 couvrent tous les avoirs et engagements des banques à charte en monnaies étrangères au Canada et à l'étranger, ainsi que toutes les opérations sur or. Elles remontent à janvier 1954.

Les utilisateurs trouveront, dans les notes relatives aux tableaux parues dans la livraison de décembre 1982 et dans les numéros précédents de la *Revue*, une description des répercussions que les révisions apportées en 1967 à la *Loi sur les banques* ont eues sur les données.

- *Les avoirs* ne comprennent pas les immeubles des banques à l'étranger.
- *Les prêts à vue* comprennent les prêts en monnaies étrangères au jour le jour, à vue ou à court terme aux courtiers en valeurs mobilières et aux agents de change.
- *Les autres avoirs* comprennent les pièces et lingots d'or, les pièces de monnaie et billets étrangers ainsi que le solde net des effets en monnaies étrangères en compensation, lequel est souvent négatif.

C10

Source : Banque du Canada

Nota : Le Tableau C10 remplacera en 1994 le Tableau C10a.

Les données du Tableau C10 englobent tous les avoirs et les engagements en monnaies étrangères (à l'exclusion des lingots d'or, des pièces de monnaie et billets étrangers et des créances de second rang libellées en monnaies étrangères) des succursales, agences et filiales des banques à charte au Canada et à l'étranger (exception faite des filiales de courtage des banques). Les avoirs et engagements en monnaies étrangères des banques à charte sont ventilés selon le pays de résidence et le genre d'activité des clients (banques ou autres). Le lieu de résidence des clients est établi en fonction de l'adresse postale de ces derniers, sauf lorsque la banque sait que la résidence d'un déposant ou d'un emprunteur diffère de celle indiquée dans son adresse postale. Dans la classification, les succursales ou filiales de sociétés canadiennes à l'étranger sont assimilées aux non-résidents, tandis que les filiales ou succursales de sociétés étrangères au Canada sont assimilées aux résidents. On trouvera au Tableau J2 des renseignements sur la position nette en devises, comptabilisée au Canada, des banques à charte vis-à-vis des non-résidents.

C10(a)

Source: Bank of Canada

Data cover foreign currency assets and liabilities carried on the books of head offices and branches in Canada. The figures exclude all gold transactions. Back data for the series are available from December 1965. A limited amount of comparable information is available from September 1954. Foreign currency assets and liabilities have been classified by bank and other customers and by country of residence of bank customers. In this classification, foreign banks include the foreign agencies and branches of the Canadian chartered banks.

Following the 1967 revision of the Bank Act, the chartered banks began recording, at the end of each financial year, accumulated appropriations for losses on the liability side of the balance sheet rather than on the asset side as deductions from loans and other assets. This change affected the series shown from 31 October 1967. Since 30 September 1970, assets and liabilities with residents of Puerto Rico and the U.S. Virgin Islands have been included with residents of the United States instead of with residents of *all other countries*. Because of modifications to the reporting system, data since 1978 for *all other countries* are not comparable to the previous series shown under the same heading. Also, beginning in 1978, accrued interest and net debit-credit items in transit are excluded from the data, and the data are reported gross of specific provisions for losses.

- *Other OECD countries* includes the Bank for International Settlements.
- *All other countries* includes the International Bank for Reconstruction and Development.
- A breakdown of *other* (non-bank) assets into securities and loans is available upon request.

D1-D2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Data on Table D1 are derived from total trust and mortgage loan company data collected quarterly by Statistics Canada (available in *Quarterly Financial Statistics for Enterprises*, Catalogue 61-008) and from a monthly survey by the Bank of Canada of companies that, at the end of June 1993, represented over 85 per cent of total assets in these industries. For months between quarter-ends, assets and liabilities on Table D1 are estimated individually from this survey to obtain aggregate data for the industry. As a result, for these months, total assets may not equal total liabilities, as they are the sums of the component series. Where there are foreign currency assets or liabilities, these are included in the relevant component series. Data for the trust and mortgage loan subsidiaries of the chartered banks appearing on Table D2 originate directly from the monthly survey by the Bank of Canada. On 25 January 1988 the Laurentian Group, which included Eaton-Bay Financial Services, restructured its assets and liabilities among three companies: Laurentian Bank, Laurentian Trust and Laurentian Bank of Canada Mortgage Corporation. As a result, total assets and liabilities of trust and mortgage loan companies were reduced by \$207 million, representing the amount of assets and liabilities allocated to the Laurentian Bank from Eaton-Bay Trust. On 28 June 1991, the Laurentian Bank of Canada acquired selected assets and liabilities of Standard Trust Company. As a result, deposits of the trust and mortgage loan companies declined by \$1,285 million on that date. The principal assets affected were residential mortgages and treasury bills. On 3 March 1992 the Laurentian Bank of Canada acquired Guardian Trust Company and Guardcor

C10(a)

Source : Banque du Canada

Les données du Tableau C10(a) ne comprennent que les avoirs et engagements en monnaies étrangères des sièges ou des succursales canadiennes des banques à charte; toutes les opérations sur or en sont exclues. Ces séries remontent à décembre 1965. Des données partielles comparables sont cependant disponibles à partir de septembre 1954. Les avoirs et engagements en monnaies étrangères des banques à charte sont groupés sous les rubriques *Banques* et *Autres*, puis suivant le pays de résidence des clients. Cette classification assimile aux banques étrangères les succursales et agences des banques canadiennes à l'étranger. Les titres libellés en monnaies étrangères émis par des emprunteurs canadiens sont également recensés comme avoirs en monnaies étrangères.

Après la révision de la *Loi sur les banques* en 1967, les banques à charte ont commencé à porter à un compte spécial, au passif de leur bilan, le montant cumulé des provisions pour pertes, alors qu'auparavant elles défalquaient ces provisions de l'encours des prêts et d'autres postes de l'actif. Ce changement a influencé les données produites à partir du 31 octobre 1967. Depuis le 30 septembre 1970, les résidents de Porto-Rico et des Îles Vierges américaines sont considérés aux fins de ce tableau comme résidents des États-Unis, alors qu'auparavant ils figuraient à la rubrique *Tous autres pays*. En raison de modifications apportées au système de déclaration des données bancaires, les statistiques de la colonne *Tous autres pays* ne sont plus comparables depuis 1978 à celles qui figuraient antérieurement sous la même rubrique. Par ailleurs, depuis 1978, les intérêts courus et le montant net des effets en compensation sont exclus des données et les provisions spécifiques pour pertes ne sont pas déduites des montants déclarés.

- La rubrique *Autres pays* de l'OCDE comprend notamment la Banque des règlements internationaux.
- *Tous autres pays*. Comprend la Banque internationale pour la reconstruction et le développement.
- On peut obtenir sur demande une ventilation, selon les titres et les prêts, des avoirs mentionnés dans les colonnes *Autres*.

D1-D2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données du Tableau D1 sont tirées de l'ensemble des données des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, recueillies tous les trimestres par Statistique Canada (publiées dans *Statistiques financières trimestrielles des entreprises*, n° 61-008 au catalogue) et d'une enquête mensuelle menée par la Banque du Canada auprès d'un échantillon de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire qui, à la fin de juin 1993, détenaient plus de 85 % de l'actif de ce secteur. Pour ce qui est des mois qui ne coïncident pas avec une fin de trimestre, on a estimé les données des avoirs et du passif figurant au Tableau D1 au cas par cas à partir des données de l'enquête mensuelle pour obtenir les données globales du secteur. En conséquence, le total des actifs pour les mois en question peut ne pas être égal au total des éléments du passif correspondant, puisqu'il résulte de l'addition des chiffres de chacun des éléments de la série visée. Les avoirs et engagements en monnaies étrangères sont inclus le cas échéant dans chacune des séries correspondantes. Les données des filiales de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire associées à des banques à charte indiquées au Tableau D2 sont tirées directement de l'enquête mensuelle de la Banque du Canada. Le 25 janvier 1988, le groupe financier de La Laurentienne, qui comprenait les Services financiers Eaton-Baie, a réparti ses avoirs et engagements entre trois sociétés : la Banque Laurentienne du Canada, le Trust La Laurentienne du Canada Inc. et la Société d'hypothèque Banque Laurentienne du Canada. Par conséquent, les avoirs et les engagements totaux des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont accusé une baisse de 207 millions de dollars, montant qui représentait la part des avoirs et engagements du Trust Eaton-Baie allouée à la Banque Laurentienne du Canada. Le 28 juin 1991, la Banque Laurentienne a acquis certains avoirs et engagements de la Compagnie Standard Trust. En conséquence, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué ce jour-là de 1 285 millions de dollars. Les principaux avoirs

Loan Company. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$427 million. On 2 July 1992, the Canadian Imperial Bank of Commerce acquired Morgan Trust Company, and deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$257 million as of that date. With respect to both the Guardian Trust and Morgan Trust acquisitions, the principal assets affected were mortgages.

On 1 January 1993, the Toronto Dominion Bank purchased assets and liabilities of Central Guaranty Trust Company and Central Guaranty Mortgage Company. As a result, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$10,990 million effective that date. The principal assets affected were mortgages and personal loans.

On 1 January 1993, Manulife Bank of Canada was formed from the merger of Regional Trust, Cabot Trust and Huronia Trust. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$840 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 February 1993, the Laurentian Bank of Canada purchased General Trust Corporation. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$1,367 million. The principal assets affected were mortgages.

On 21 July 1993, the National Bank of Canada purchased Trust General and Sherbrooke Trust. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$3,061 million. The principal assets affected were mortgages.

On 1 September 1993, Royal Bank of Canada purchased Royal Trust Company, Royal Trust Corporation, and certain other operating subsidiaries of Gentra Inc. Effective that date, deposits of the trust and mortgage loan industry declined by \$15,526 million. The principal assets affected were mortgages.

- *Cash and gross demand and notice deposits* include deposits placed in chartered banks and other financial institutions in Canada and abroad.
- *Items in transit* represent the net balance of all items in the course of settlement.
- *Term deposits* include swapped deposits at chartered banks and deposits at institutions other than chartered banks.
- *Other short-term paper and bankers' acceptances* include notes issued by sales finance companies and provincial and municipal treasury bills and short-term notes.
- *Canadian bonds* are bonds, debentures and notes with an original term to maturity of one year or more.
- *Personal loans* include both secured and unsecured loans. Since December 1989, this series has also included loans to unincorporated businesses and non-profit organizations.
- *Other loans* include secured loans placed with investment dealers as well as other collateral and unsecured loans; they also include farm loans.
- *Other assets* include other investments in Canada as well as investments in institutions and corporations outside Canada, investments in and claims on parent, subsidiary and affiliated companies, accounts receivable and accrued revenue, fixed assets, real estate and other assets, less accumulated provisions for losses on loans and investments.
- *Daily interest deposits* include only those deposits held by companies surveyed by the Bank of Canada.
- *Personal deposits* include deposits by individuals, unincorporated businesses and non-profit institutions. • *Tax-sheltered deposits* include RRSPs, RHSPs and other tax-sheltered funds placed in savings and term deposits.
- *Promissory notes and debentures* include promissory notes, subordinated notes and debentures issued under trust indenture.

concernés étaient les prêts hypothécaires à l'habitation et les bons du Trésor. Le 3 mars 1992, la Banque Laurentienne du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie de fiducie Guardian et de la Compagnie de prêts Guardcor. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 427 millions de dollars à partir de cette date. Le 2 juillet 1992, la Banque Canadienne Impériale de Commerce a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Morgan et les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 257 millions de dollars à partir de cette date. Les principaux éléments de l'actif qui ont été touchés par suite de ces acquisitions de la Compagnie de fiducie Guardian et du Morgan Trust ont été les prêts hypothécaires.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Toronto-Dominion a fait l'acquisition des avoirs et des engagements de la Compagnie Trust Central Guaranty et de la Société d'hypothèque Central Guaranty. Par conséquent, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont diminué de 10 990 millions de dollars à cette date. Les principaux éléments de l'actif qui ont été touchés par cette baisse sont les prêts hypothécaires et les prêts aux particuliers.

Le 1^{er} janvier 1993, la Banque Manuvie du Canada a été constituée par la fusion de La Compagnie de fiducie régionale, de la Société de fiducie Cabot et de la Société de fiducie Huronia. Ce jour-là, les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont baissé de 840 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement au poste des Prêts hypothécaires.

Le 1^{er} février 1993, la Banque Laurentienne a fait l'acquisition de la General Trust Corporation. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont ainsi diminué à cette date de 1 367 millions de dollars. Les prêts hypothécaires ont constitué le principal élément de l'actif touché par ce changement.

Le 21 juillet 1993, la Banque Nationale du Canada a fait l'acquisition du Trust Général du Canada et du Sherbrooke Trust. Ce jour-là, les dépôts de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont accusé une baisse de 3 061 millions de dollars. La contrepartie à l'actif se trouve essentiellement au poste des Prêts hypothécaires.

Le 1^{er} septembre 1993, La Banque Royale du Canada a fait l'acquisition de la Compagnie Trust Royal, de la Royal Trust Corporation of Canada et de certaines autres filiales actives de Gentra Inc. Les dépôts des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire ont baissé de 15 526 millions de dollars à partir de cette date. Les prêts hypothécaires ont constitué le principal élément de l'actif touché par cette baisse.

- *L'encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis* comprennent les dépôts confiés aux banques à charte et aux autres institutions financières au Canada et à l'étranger.
- *Les effets en compensation* représentent le solde net de tous les effets en cours de règlement.
- *Les dépôts à terme* comprennent les dépôts swaps dans les banques à charte et les dépôts dans les institutions autres que les banques à charte.
- *Le poste Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor émis par les provinces ou les municipalités et les billets à court terme.
- *Obligations canadiennes*. Ce poste comprend les obligations, les débetures et les billets dont l'échéance est d'un an ou plus.
- *Les prêts personnels* comprennent les prêts garantis et non garantis. Depuis décembre 1989, cette série comprend également les prêts aux entreprises individuelles et aux sociétés à but non lucratif.
- *Les autres prêts* comprennent les prêts garantis accordés aux courtiers en valeurs mobilières de même que les autres prêts sur nantissement et prêts non garantis; ils comprennent également les prêts agricoles.
- *Les autres éléments de l'actif* comprennent les autres placements au Canada et les placements dans les institutions et les sociétés constituées à l'étranger, les placements dans les sociétés mères ou les créances sur celles-ci, les filiales et les sociétés affiliées, les comptes clients, les produits constatés par régularisation, les immobilisations, les biens immobiliers et autres avoirs, moins le montant cumulé des provisions pour pertes sur prêts et sur placements.
- *Les dépôts à intérêt quotidien* ne comprennent que les dépôts détenus par les sociétés comprises dans l'enquête de la Banque du Canada.

• *Other liabilities* consist of debt owing to parent, subsidiary and affiliated companies, accounts payable and accrued liabilities, corporation income taxes payable, deferred income, mortgages payable, deferred income taxes, and other liabilities.

D3

Source: Statistics Canada

Data on Table D3 are obtained from local credit union and caisse populaire data collected quarterly by Statistics Canada (available in *Quarterly Financial Statistics for Enterprises*, Statistics Canada, Catalogue 61-008).

The data include all credit unions or caisses populaires chartered by provinces to carry on credit activities within the province. The data do not include central credit unions (leagues and other organizations that act as a central body in performing services for local credit unions). Statistics for centrals are available on a request basis from the Industrial Organization and Finance Division of Statistics Canada.

- *Cash and demand and notice deposits: Other* includes cash on hand and deposits placed in chartered banks and other financial institutions excluding those with centrals.
- *Other short-term paper and bankers' acceptances* are notes issued by sales finance companies, provincial and municipal treasury bills, short-term notes and bankers' acceptances.
- *Other investments* include corporate and co-operative shares, excluding shares in centrals.
- *Personal loans* are secured and unsecured loans to individuals, unincorporated businesses and non-profit institutions, excluding farm loans.
- *Other loans* include farm loans and loans to corporations and co-operative enterprises.
- *Other assets* include accounts receivable, fixed assets net of accumulated depreciation, repossessed assets held for sale, and stabilization deposits.
- *Other liabilities* include accounts and income taxes payable and deferred income taxes.

• *Les dépôts des particuliers* comprennent les dépôts des particuliers, ceux des entreprises individuelles et ceux des sociétés à but non lucratif. • *Les abris fiscaux* comprennent les REER, les REEL et autres dépôts d'épargne et dépôts à terme à régime fiscal avantageux.

• La rubrique *Billets à ordre et débiteures* comprend les billets à ordre, les billets subordonnés et les débiteures émises en vertu d'un acte fiduciaire.

• *Les autres éléments du passif* se composent des sommes dues aux sociétés mères, aux filiales et aux sociétés affiliées, des comptes fournisseurs et des charges à payer, des impôts à payer sur le revenu des sociétés, des revenus différés, des emprunts hypothécaires, des impôts sur le revenu différés et des autres engagements.

D3

Source : Statistique Canada

Les données qui figurent au Tableau D3 sont tirées des données relatives aux caisses populaires et aux credit unions locales, recueillies tous les trimestres par Statistique Canada (publiées dans *Statistiques financières trimestrielles des entreprises*, n° 61-008 au catalogue).

Les données concernent toutes les caisses populaires et credit unions constituées en vertu d'une loi provinciale en vue d'effectuer des opérations de crédit à l'intérieur d'une province. Les données ne comprennent pas les chiffres des centrales (fédérations ou autres organismes qui, en qualité de centrales, fournissent des services aux institutions locales). On obtiendra des données relatives aux centrales en s'adressant à Statistique Canada, Division de l'organisation et des finances de l'industrie.

- La rubrique *Ailleurs* du poste *Encaisse et dépôts à vue ou à préavis* comprend les encaisses et les dépôts confiés aux banques à charte et aux autres institutions financières, à l'exception des centrales.
- Le poste *Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor des provinces et des municipalités, les billets à court terme et les acceptations bancaires.
- *Les autres investissements* englobent les participations au capital social des sociétés et des coopératives, à l'exception des centrales.
- *Les prêts personnels* comprennent les prêts garantis ou non garantis consentis à des particuliers, à des entreprises individuelles et à des organismes à but non lucratif, à l'exception des prêts agricoles.
- *Les autres prêts* comprennent les prêts agricoles et les prêts aux sociétés et aux coopératives.
- *Les autres éléments de l'actif* comprennent les comptes clients, les immobilisations moins leurs amortissements, les biens repris pour être vendus et les fonds de stabilisation.
- *Les autres éléments du passif* comprennent les comptes fournisseurs, les impôts sur le revenu à payer et les impôts sur le revenu différés.

D4

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

The data cover sales finance companies that finance goods and services purchased at the factory, wholesale, or retail level, and that lend money to persons or businesses on the security of promissory notes and chattel mortgages. Included in this latter category are the companies operating under the provisions of the Small Loans Act. The data are at book value and may include foreign currency-denominated assets and liabilities. Data for March, June, September and December are drawn from the Statistics Canada publication *Quarterly Financial Statistics for Enterprises* (Catalogue 61-008), which provides estimates for the entire industry group as it existed in the quarter under consideration, although they may at times differ from the source because of timing differences in incorporating revisions. Data for the other months are based on a survey by the Bank of Canada except for the series allowance for doubtful receivables, other assets, other liabilities, and shareholders' equity, which are interpolated from the quarter-end data. As a result of changes in the structure of the industry group due to mergers, consolidations, spinoffs, reclassification of companies into or out of the group, etc., the data are not always strictly comparable and should be used with caution when examining changes over time.

- *Cash and deposits* are composed of cash on hand and demand and term deposits.
- *Business financing* includes commercial loans and capital and dealer loans.
- *Personal loans* include cash loans to individuals, unincorporated businesses and non-profit organizations and include retail sales financing of consumer goods. Also included in these data are loans subject to the Small Loans Act.
- *Retail sales financing of consumer goods* has been redefined to include data only for those companies that participate in the Bank of Canada's monthly survey; Statistics Canada has ceased to collect these data on an industry-wide basis.
- *Other receivables* include property, equipment and vehicles held for sale, including reposessions, foreign receivables and receivables not included elsewhere. Beginning with the first quarter of 1973 all reported unearned finance charges are written off against receivables.
- *Other assets* include land, buildings net of accumulated depreciation, vehicles and equipment in the hands of lessees under operating leases, and other assets not included elsewhere.
- *Total short-term paper* and *total long-term debt* include obligations denominated in Canadian dollars and foreign currencies. • *Foreign currency short-term paper* and *foreign currency long-term debt* have been redefined to include data only for those companies participating in the Bank's monthly survey; Statistics Canada has ceased to collect these data on an industry-wide basis.
- *Other liabilities* include accounts and income taxes payable, deferred income taxes and interest of minority shareholders.
- *Shareholders' equity* includes share capital, contributed surplus and retained earnings.

D4

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données du Tableau D4 concernent les sociétés de financement qui financent l'achat de biens et de services chez les fabricants, les grossistes et les détaillants, ou qui octroient aux particuliers ou aux entreprises des prêts sur billet à ordre ou des prêts garantis par des biens meubles. Les sociétés régies par la *Loi sur les petits prêts personnels* sont comprises dans cette dernière catégorie. Les avoirs figurent à leur valeur comptable et peuvent comprendre les avoirs et les engagements libellés en monnaies étrangères. Les données de mars, juin, septembre et décembre sont tirées de la publication de Statistique Canada intitulée *Statistiques financières trimestrielles des entreprises* (n° 61-008 au catalogue), qui fournit des estimations pour l'ensemble des établissements existant pendant le trimestre étudié. Elles peuvent parfois différer des données de cette publication, car les révisions ne sont pas nécessairement incorporées au même moment. Les données des autres mois sont établies à partir d'une enquête de la Banque du Canada, à l'exception des données des postes *Provisions pour créances douteuses*, *Autres éléments de l'actif*, *Autres engagements* et *Avoir propre des actionnaires*, lesquelles sont interpolées à partir des données de fin de trimestre produites par Statistique Canada. Par suite des modifications des institutions consécutives notamment aux fusions, consolidations et dédoublements d'entreprises ainsi qu'à l'ajout ou à l'élimination d'établissements, les différentes séries ne sont pas toujours strictement comparables, et il convient d'être prudent lorsqu'on étudie leur évolution à long terme.

- Le poste *Encaisse et dépôts* comprend les espèces et les dépôts à vue ou à terme.
- Le *financement des entreprises* comprend les prêts commerciaux, les prêts en vue d'immobilisations et les prêts aux détaillants.
- Les *prêts personnels* englobent les prêts en espèces consentis aux particuliers, aux entreprises individuelles et aux organismes sans but lucratif, ainsi que le financement des ventes au détail de biens de consommation. Ces données concernent aussi les prêts régis par la *Loi sur les petits prêts personnels*.
- Le poste *Financement des ventes au détail de biens de consommation* a été redéfini et ne comprend que les données des sociétés qui participent à l'enquête mensuelle de la Banque du Canada; Statistique Canada a cessé de recueillir ces données pour l'ensemble des établissements touchés.
- Les *autres sommes à recevoir* se rapportent aux immeubles, au matériel et aux véhicules (y compris les reprises) lorsque ces avoirs sont destinés à être vendus, aux créances sur l'étranger et aux créances qui ne figurent pas à une autre rubrique. À partir du premier trimestre de 1973, tous les revenus escomptés par les sociétés au titre de leurs opérations de financement sont déduits des sommes à recevoir.
- Les *autres éléments de l'actif* comprennent les terrains, les immeubles moins leurs amortissements, les véhicules et le matériel pris par des locataires en vertu de contrats de location-exploitation, ainsi que divers éléments de l'actif qui ne figurent pas à une autre rubrique.
- Les rubriques *Total des postes Papier à court terme* et *Engagements à long terme* regroupent les créances libellées en dollars canadiens et en monnaies étrangères. • Les postes *Papier en monnaies étrangères* et *Engagements en monnaies étrangères*, qui ont été redéfinis, ne comprennent que les données des sociétés qui participent à l'enquête mensuelle de la Banque du Canada; Statistique Canada a cessé de recueillir ces données pour l'ensemble des établissements touchés.
- Les *autres engagements* comprennent les comptes fournisseurs, les impôts sur le revenu à payer, l'impôt sur le revenu différé et la part des actionnaires minoritaires.
- L'*avoir propre des actionnaires* comprend le capital versé, le surplus d'apport et les bénéfices non répartis.

D5

Source: Canadian Life and Health Insurance Association

Data are based on Canadian dollar transactions of 15 companies whose net premium income in Canada in 1970 was 80 per cent of the total for all companies registered under the federal insurance acts. Prior to June 1965, the data related to 12 companies having 74 per cent of net premium income in 1964.

- *Cash* consists of certificates of deposit and balances held in the Canadian offices of the life insurance companies or in banks in Canada, and guaranteed investment certificates issued by trust companies. Prior to 1966, securities held under buyback or dealer loan arrangements were also included; since then these securities have been included within the relevant security categories.

- *Provincial securities and municipal securities* include guaranteed issues.

- *Corporate and other bonds* include bonds payable only or optionally in Canadian dollars issued by Canadian corporations and institutions. Bonds of foreign incorporated companies and institutions and foreign governments payable in Canadian dollars only are also included. For the period prior to 1963, the data include transactions in short-term paper.

- Net investments in *sales finance and consumer loan company* paper are included with other paper from 1963 to 1965. • *Other commercial paper* consists of paper of finance company subsidiaries of merchandisers and of manufacturers other than automobile companies.

- Investment in *mortgage loans and sales agreements* represents the net of gross disbursements and gross receipts. The gross figures for mortgage transactions are shown in the last two columns of the table.

- The *balancing item* represents mainly Canadian dollars available for insurance operations.

D6

Source: Investment Dealers Association of Canada

Weekly data are available only from 30 November 1977. The inventory positions are reported as at the close of business each Wednesday. The securities are classified on the basis of their term to maturity at time of issue. The inventory figures include member dealers' long positions (i.e., free inventory, securities held under repurchased agreements and securities sold with dealer call features) at par value on a trade date basis. Borrowed securities, securities held under sell-back arrangements and repurchase agreements sold to maturity are excluded. Short positions are netted against long positions. New issue positions are added seven days after the offering date, where no prospectus or offering circular exists, and seven days after the prospectus or offering circular date, when applicable. On 4 June 1979 the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981.

- *Sales finance company and other commercial paper* includes sales finance and consumer loan company paper and other commercial paper; *trust and mortgage loan company obligations* include guaranteed investment certificates and notes.

- *Canadian notes 1-5 years* include chartered bank deposit receipts and bearer term notes, provincial direct and guaranteed notes, municipal direct and guaranteed notes,

D5

Source : Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes

Les données du Tableau D5 englobent les opérations en dollars canadiens de 15 compagnies qui ont touché 80 % des primes nettes encaissées au Canada en 1970 par l'ensemble des compagnies inscrites au Registre fédéral des compagnies d'assurance-vie. Avant juin 1965, les données n'englobaient que 12 compagnies qui avaient encaissé 74 % des primes nettes en 1964.

- *L'encaisse* comprend les certificats de dépôt et les encaisses détenus par les bureaux canadiens des compagnies d'assurance-vie et les dépôts bancaires au Canada ainsi que les certificats de placement garantis émis par les sociétés de fiducie. Avant 1966, les titres pris en pension ou en couverture d'avances à des courtiers en valeurs figuraient à cette rubrique; depuis, ils figurent à leurs rubriques respectives.

- Les *titres des provinces* et les *titres des municipalités* comprennent les titres garantis par ces administrations.

- Les *obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs* comprennent les obligations émises par les sociétés et institutions canadiennes et payables, exclusivement ou au choix du porteur, en dollars canadiens. Elles comprennent également les obligations des sociétés, institutions et gouvernements étrangers qui ne sont payables qu'en dollars canadiens et, avant 1963, le papier à court terme.

- De 1963 à 1965, le *papier à court terme des sociétés de financement ou de prêt à la consommation* était compris avec celui des autres sociétés. • Le *papier à court terme des autres sociétés* comprend les effets émis par les sociétés de financement filiales d'entreprises de distribution et de manufacturiers autres que les constructeurs d'automobiles.

- Les *prêts hypothécaires et contrats de vente* représentent la différence entre les décaissements bruts et les encaissements bruts. Les chiffres bruts des opérations hypothécaires sont reproduits dans les deux dernières colonnes du tableau.

- Les *autres sources* indiquent essentiellement le produit net des opérations d'assurance au Canada.

D6

Source : Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières

Les statistiques hebdomadaires ne sont disponibles qu'à partir du 30 novembre 1977. Les chiffres déclarés pour les stocks de titres sont ceux des mercredis à la clôture des opérations; les titres ont été répartis suivant leur échéance à l'émission. Les données indiquées représentent la position en compte des courtiers affiliés à l'Association, les titres étant inscrits à leur valeur nominale et selon les dates de transaction. (La position en compte comprend les stocks disponibles, les titres en pension et les titres vendus avec clause de rachat par le courtier.) En sont exclus les titres empruntés, les titres acquis avec clause de revente et les titres cédés avec clause de rachat et vendus à l'échéance. En outre, les positions à découvert sont déduites des positions en compte. Les nouvelles émissions sont ajoutées aux chiffres sept jours après la date de lancement, s'il n'y a pas de prospectus ou de circulaire ou, autrement, sept jours après la date de publication du prospectus ou de la circulaire. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 avec le statut de filiale en propriété exclusive de la IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1^{er} novembre 1981.

- *Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés*. Comprend aussi bien le papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation que celui des autres entreprises. Les *créances sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire* comprennent les certificats de placement garantis et les billets.

- *Billets canadiens, de 1 à 5 ans*. Comprend les bons de caisse et les billets à terme au porteur émis par les banques à charte, les billets émis ou garantis par les provinces, les billets émis ou garantis par les

Canadian commercial and finance company paper, trust and mortgage loan company obligations.

• *Bonds* exclude issues denominated in U.S. dollars or other foreign currency as well as Euro-Canadian dollar bond issues.

D7

Source: Statistics Canada

Data are drawn from the Statistics Canada publication *Quarterly Financial Statistics for Enterprises* (Catalogue 61-008). The quarterly balance sheet statements give estimates for the entire industry group as it existed in the quarter under consideration. Because of changes in the structure of the industry group due to mergers, consolidations, spinoffs, reclassification of companies into or out of the group, etc., the data are not always strictly comparable and should be used with caution when changes are examined over time.

Investment funds are set up to invest in a portfolio of various types of securities, to sell shares or units to the public at a price fixed in relation to net asset value, and to redeem any shares held at net asset value. The data do not include funds set up to operate pension plans, special non-resident-owned funds, investment clubs and other investment funds, the shares of which are not available to the general public. In the table, the investment portfolio of the group is shown at cost, while the market value of total assets is shown as a memo item. Prior to 1973, foreign currency swapped deposits were included in cash and demand deposits; since 1973, they have been included in holdings of term deposits.

• *Cash and demand deposits* are cash on hand and demand deposits in Canadian and foreign currencies.

• *Other short-term paper and bankers' acceptances* are notes issued by sales finance companies, provincial and municipal treasury bills and short-term notes. • *Preferred and common shares* include investments in investment fund shares.

• *Foreign securities* include foreign preferred and common shares and other foreign securities.

• *Other assets* include accrued interest and dividends receivable, amounts due from brokers and other assets not included elsewhere.

• *Unitholders' equity* includes share capital and retained earnings and related gains.

E1-E2

Sources: Bank of Canada, Canadian Life and Health Insurance Association, *The Globe and Mail*, Statistics Canada

Except where noted, the chartered bank data referenced in these tables are published in Tables C1 and C2 of the *Review*, and those for the non-bank financial institutions are published in Tables D1, D3, D4, D7, K4 and K5. The data relate to monthly average of Wednesdays until January 1994 and monthly average of days thereafter, except for data on non-bank financial institutions which are shown on an average of month-end basis.

Historical data on a weekly basis for the period prior to November 1993 are available on CANSIM or on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada.

Data for M1 have been available on a weekly basis since January 1953, for M2 and

municipalités, le papier commercial canadien, le papier des sociétés de financement et les créances sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire.

• *Obligations*. En sont exclues les émissions libellées en dollars É.-U. ou en toute autre devise, de même que les obligations en euro-dollars canadiens.

D7

Source : Statistique Canada

Les données du Tableau D7 sont tirées de la publication *Statistiques financières trimestrielles des entreprises* (n° 61-008 au catalogue). Les chiffres des situations trimestrielles sont des estimations pour l'ensemble des établissements existant aux trimestres indiqués. Par suite des modifications des institutions consécutives notamment aux fusions, consolidations et dédoublements d'entreprises ainsi qu'à l'ajout ou à l'élimination d'établissements, les différentes séries ne sont pas toujours strictement comparables et il convient d'être prudent lorsqu'on étudie l'évolution à long terme de ces données.

Les sociétés de placement sont des sociétés qui placent leurs fonds dans des valeurs mobilières de différents types, vendent et rachètent leurs propres actions ou parts à un prix qui est fonction de la valeur de l'actif net par action ou part. Les données ne comprennent pas les fonds liés à des régimes de retraite, ceux des sociétés spéciales appartenant à des non-résidents, les clubs d'investissement et autres sociétés de placement dont les actions ne sont pas placées auprès du public. Le tableau indique le coût d'acquisition du portefeuille; la valeur marchande de l'ensemble des avoirs est mentionnée pour mémoire. Avant 1973, les dépôts-swaps en devises étaient compris au poste *Encaisse et dépôts à vue*; depuis 1973, ils sont groupés avec les *dépôts à terme*.

• Le poste *Encaisse et dépôts à vue* comprend les espèces et les dépôts à vue en dollars canadiens ou en monnaies étrangères.

• Le poste *Autre papier à court terme et acceptations bancaires* comprend les billets émis par les sociétés de financement, les bons du Trésor des provinces et des municipalités et les billets à court terme.

• Les *actions privilégiées ou ordinaires* comprennent les actions des sociétés de placement.

• Les *titres étrangers* comprennent les actions étrangères privilégiées ou ordinaires et d'autres titres étrangers.

• Les *autres éléments de l'actif* comprennent les intérêts et dividendes courus, les créances sur les agents de change et divers avoirs qui ne figurent pas à d'autres postes.

• L'*avoir propre des détenteurs de parts* comprend le capital versé et les bénéfices non répartis ainsi que les plus-values réalisées.

E1-E2

Sources : Banque du Canada, Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes, *The Globe and Mail* et Statistique Canada

Sauf indication contraire, les données relatives aux banques à charte reprises dans ces tableaux se trouvent aux tableaux C1 et C2 de la *Revue*, et celles des institutions financières parabancaires, aux tableaux D1, D3, D4, D7, K4 et K5. Les statistiques indiquées représentent les moyennes mensuelles des mercredis pour la période antérieure à janvier 1994 et les moyennes mensuelles des journées écoulées depuis, à l'exception des statistiques relatives aux institutions parabancaires qui représentent les moyennes de fin de mois. Les intéressés peuvent obtenir des données rétrospectives pour la période antérieure à novembre 1993 en consultant le fichier CANSIM ou en s'adressant au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada.

Les données hebdomadaires de l'agrégat M1 remontent à janvier 1953, celles de M2 et de M2+, à

M2+ since January 1968, and for M3 since January 1970. Seasonally adjusted Gross M1 is the sum of seasonally adjusted currency, seasonally adjusted personal chequing accounts plus seasonally adjusted current accounts plus adjustment items as described below. Seasonally adjusted M1 is the sum of seasonally adjusted currency plus seasonally adjusted net demand deposits at chartered banks plus adjustment items as described below. Other aggregates are seasonally adjusted independently. In all cases, the seasonal adjustment is calculated by means of Statistics Canada's X-11 ARIMA Seasonal Adjustment Program, which employs a ratio-to-moving-average technique on an observed data series, which may be augmented by one year of ARIMA forecasted and backcasted data. The seasonal adjustment is recalculated annually; thus, the series are subject to annual revisions. Mail strikes in 1974, 1975, 1978 and 1981 caused distortions in the demand deposit series and clearly affected the seasonal adjustment factors for the relevant months. The ARIMA X-11 "strike option" was used to adjust these distortions in April and May 1974, November and December 1975, November 1978 and July 1981. (See the articles in the May 1977 and February 1985 issues of the *Review* for a discussion of the methodology used in these adjustments.) The series for currency and demand deposits (hence M1) and the series M2 are adjusted for the influence of the dates of Wednesdays before the seasonal adjustment procedure is run. (See the article in the March 1979 *Review* for a discussion of the adjustment for the effects of the dates of Wednesdays.)

The series outlining adjustments to the monetary aggregates include adjustments to historical data to take account of a number of discontinuities related to the changes associated with the 1980 Bank Act revision. These adjustments are described in the article in the March 1983 issue of the *Review*. The series outlining adjustments to the monetary and credit aggregates also include adjustments to take account of the discontinuities related to the incorporation over time of certain non-bank financial institutions as chartered banks and adjustment for the acquisition of certain non-bank financial institutions' assets and liabilities by chartered banks. These discontinuities are documented in the notes to Tables C1–C10 and D1–D2.

E1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada, *The Globe and Mail*

- *Currency outside banks* includes Bank of Canada notes and coin in circulation. Holdings of notes are calculated by deducting the amount held by the chartered banks from the total amount of notes outstanding. The amount of coin in circulation outside banks is obtained by deducting coin held by the chartered banks and the Bank of Canada from the total amount outstanding as reported by the Royal Canadian Mint.
- *Chartered bank net demand deposits* are Canadian dollar gross demand deposits net of estimated private-sector float.
- *Adjustments to M1 and Gross M1* include continuity adjustments as well as adjustments for demand deposits of other chartered banks and demand deposits booked at investment dealer subsidiaries.
- *Adjustments to M2* include continuity adjustments as well as notice deposits of other chartered banks and notice and personal term deposits booked at investment dealer subsidiaries.
- *Adjustments to M3* include continuity adjustments as well as term deposits of other chartered banks and non-personal term deposits booked at investment dealer subsidiaries.

janvier 1968 et celles de M3, à janvier 1970. Les données désaisonnalisées de M1 brut sont la somme des données désaisonnalisées de la monnaie hors banques, des comptes de chèques des particuliers et des comptes courants, laquelle est majorée des chiffres des ajustements décrits ci-dessous. Les données désaisonnalisées de M1 sont la somme des données désaisonnalisées de la monnaie hors banques et des dépôts à vue (en termes nets) dans les banques à charte, majorée des chiffres des ajustements décrits ci-dessous. Les données relatives aux autres agrégats sont désaisonnalisées séparément. Dans tous les cas, la désaisonnalisation a été faite à l'aide de la méthode X-11-ARMMI du programme de désaisonnalisation de Statistique Canada, qui applique la technique des moyennes mobiles aux séries chronologiques et permet de produire, par extrapolation, les séries de l'année précédente ou de l'année suivante. Comme les facteurs de désaisonnalisation sont recalculés chaque année, ces séries sont soumises à une révision annuelle. Les grèves des services postaux en 1974, en 1975, en 1978 et en 1981 ont perturbé les statistiques des dépôts à vue et visiblement influencé les facteurs de désaisonnalisation applicables aux données des mois concernés. L'«option grève» du programme X-11-ARMMI a servi à tenir compte de ces perturbations en avril et mai 1974, en novembre et décembre 1975, en novembre 1978 et en juillet 1981. (Voir les articles publiés dans la *Revue* de mai 1977 et de février 1985 sur la méthode utilisée pour effectuer les ajustements nécessaires.) Les séries relatives à la monnaie et aux dépôts à vue, c'est-à-dire M1, et à M2 sont corrigées avant d'être désaisonnalisées, afin de tenir compte de l'échelonnement des mercredis. (Voir l'article publié dans la *Revue* de mars 1979 sur la façon de tenir compte de l'échelonnement des mercredis.)

Les séries relatives aux corrections apportées aux agrégats de la monnaie englobent les corrections apportées aux données rétrospectives pour tenir compte des nombreuses ruptures survenues à la suite des changements liés aux modifications apportées en 1980 à la *Loi sur les banques*. Ces ajustements sont décrits dans la livraison de mars 1983 de la *Revue*. Les séries relatives aux corrections apportées aux agrégats de la monnaie et du crédit tiennent compte également des ruptures découlant du fait que certaines institutions parabancaires ont reçu le statut de banque à charte et que des banques à charte ont pris le contrôle de certaines institutions parabancaires. Ces ruptures sont expliquées dans les notes relatives aux Tableaux C1–C10 et D1–D2.

E1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, *The Globe and Mail*

- Le poste *Monnaie hors banques* comprend les billets de la Banque du Canada et la monnaie métallique en circulation. Pour obtenir le montant des billets détenus par le public, on soustrait de l'encours des billets le montant détenu par les banques à charte. Le montant des pièces de monnaie hors banques s'obtient en déduisant le montant détenu par les banques à charte et par la Banque du Canada de l'encours global des pièces donné par la Monnaie royale canadienne.
- Le poste *Dépôts à vue nets aux banques à charte* indique le montant brut des dépôts à vue en dollars canadiens dont a été déduit le montant estimatif des effets du secteur privé en compensation.
- Les *ajustements à M1* et à *M1 brut* comprennent les corrections de continuité, les dépôts à vue d'autres banques à charte ainsi que les dépôts à vue dans les filiales de courtage.
- Les *ajustements à M2* comprennent les corrections de continuité, les dépôts à préavis d'autres banques à charte ainsi que les dépôts à préavis et à terme des particuliers dans les filiales de courtage.
- Les *ajustements à M3* comprennent les corrections de continuité ainsi que les ajustements apportés aux dépôts à terme d'autres banques à charte et aux dépôts à terme, autres que ceux des particuliers, dans les filiales de courtage.
- Les données relatives aux *caisses populaires et credit unions* pour les périodes comprises entre les

- Data for *credit unions and caisses populaires* for months between quarter-ends are estimated using monthly data obtained from the larger provincial centrals and federations.

- Data for *life insurance company individual annuities* are obtained from the Canadian Life and Health Insurance Association.

- *Personal deposits at government-owned savings institutions* include personal deposits at Alberta Treasury Branches and total deposits at Province of Ontario Savings offices.

- Data for *money market mutual funds* represent the assets of funds that primarily invest in Canadian dollar-denominated short-term money market instruments. These data are obtained from *The Globe and Mail*.

- *Adjustments to M2+* include continuity adjustments as well as credit union and caisse populaire share capital, less the sum of Receiver General deposits at trust and mortgage loan companies, trust and mortgage loan company holdings of currency and demand and notice deposits, and credit union and caisse populaire holdings of currency, and demand and notice deposits held outside provincial centrals and federations.

E2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Consumer credit

The consumer credit data published in the table show estimated amounts of consumer credit on the books of selected lenders. The data relate mainly to credit extended to individuals, but also include unidentifiable amounts of credit extended for non-consumer purposes. Credit extended through credit cards is included with the balances of the credit card issuer. The data do not include credit on the books of TV and appliance stores; other retail outlets; motor vehicle dealers; public utilities; other credit card issuers not included elsewhere in the data; and credit card accounts of oil companies. Data on consumer credit on the books of these lenders are available up to December 1978 in the Statistics Canada publication *Consumer Credit* (Catalogue 61-004). In addition, data on loans between individuals or balances on bills owed to professional practitioners, clubs, hospitals or other personal-service establishments are not included. Data for trust and mortgage loan companies since December 1989 include loans to unincorporated businesses and non-profit organizations.

- Data for *chartered banks* are based on monthly average data reported to the Bank of Canada.

- Data for *credit unions and caisses populaires* for months between quarter-ends are estimated using monthly data obtained from selected provincial centrals and federations.

- Data for *life insurance companies* include policy loans and are estimated from quarterly Statistics Canada data and a monthly survey of 15 major companies (see Table D5).

- Data on *finance companies and other institutions* include consumer receivables on the books of finance companies, personal loans held by Alberta Treasury Branches, and consumer credit outstanding on the books of department stores as published in Statistics Canada's *Department Store Sales and Stocks* (Catalogue 63-002). Quebec savings banks' personal loans for the period prior to September 1987 and personal loans held by La Financière Coopérants Inc. are included for the period prior to December 1991. Data for finance companies prior to January 1974 are obtained from the Statistics Canada

fin de trimestre sont estimées à partir des chiffres mensuels fournis par les grandes centrales et fédérations provinciales.

- Les données relatives aux *rentes individuelles* versées par les *compagnies d'assurance-vie* sont fournies par l'Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes.

- Le poste *Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques* comprend les dépôts des particuliers dans les succursales du Trésor de la province de l'Alberta et l'ensemble des dépôts de la Caisse d'épargne de l'Ontario.

- Les chiffres des *fonds mutuels du marché monétaire* représentent les sommes investies principalement dans les instruments à court terme en dollars canadiens du marché monétaire. Ces chiffres sont tirés du *Globe and Mail*.

- Les données relatives aux *ajustements à M2+* englobent les corrections de continuité, le capital social des credit unions et des caisses populaires, déduction faite des dépôts du Receveur général dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, des avoirs en numéraire et dépôts à vue ou à préavis de ces dernières et des avoirs en numéraire détenus par les credit unions et les caisses populaires, ainsi que des dépôts à vue ou à préavis dans les institutions autres que les centrales ou les fédérations provinciales.

E2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Crédit à la consommation

Les données relatives au crédit à la consommation contenues dans le présent tableau indiquent l'encours estimatif du crédit à la consommation octroyé par certains prêteurs. Elles concernent essentiellement le crédit accordé aux particuliers, mais comprennent également des crédits de montant indéterminé consentis à des fins autres que la consommation. Le crédit sur cartes de crédit figure à l'encours global déclaré par les établissements qui ont émis ces cartes. Ces chiffres ne tiennent pas compte du crédit octroyé par les magasins spécialisés dans la vente de téléviseurs et d'appareils ménagers, par les autres détaillants, par les concessionnaires d'automobiles, par les entreprises de services d'utilité publique et par les sociétés émettrices de cartes de crédit non mentionnées ailleurs. Ils ne tiennent pas non plus compte du crédit octroyé par les compagnies pétrolières aux titulaires de leurs cartes de crédit. Les données relatives au crédit à la consommation consenti par ces prêteurs figurent dans *Crédit à la consommation* (n° 61-004 au catalogue de Statistique Canada); elles ne sont pas disponibles pour la période postérieure à décembre 1978. De plus, on ne dispose pas de données sur les prêts entre particuliers et les dettes envers les membres des professions libérales, les clubs, les hôpitaux et d'autres établissements qui dispensent des services aux particuliers. Les données sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire postérieures à décembre 1989 ne portent pas sur les prêts aux entreprises individuelles ni sur ceux aux sociétés à but non lucratif.

- Les données sur les *banques à charte* s'appuient sur les moyennes mensuelles fournies à la Banque du Canada.

- Le crédit octroyé par les *caisses populaires et credit unions* pour les mois qui ne clôturent pas un trimestre est estimé à partir des données mensuelles fournies par certaines centrales et fédérations provinciales.

- Les données relatives aux *compagnies d'assurance-vie* comprennent les avances sur polices et sont des estimations faites à partir des données trimestrielles fournies par Statistique Canada et des résultats d'une enquête mensuelle menée auprès de 15 grandes sociétés (voir le Tableau D5).

- Les données relatives aux *sociétés de financement et autres institutions* comprennent l'encours des comptes clients des sociétés de financement, les prêts personnels consentis par les succursales du Trésor de la province de l'Alberta et l'encours du crédit à la consommation accordé par les grands magasins et qui

publication *Consumer Credit* (Catalogue 61-004) and are not strictly comparable to data since January 1974 because of different estimation techniques. Since January 1970, finance company data have excluded outstanding loans for the financing of passenger cars used for commercial purposes and, since January 1971, the amounts shown have been net of unearned interest and finance charges.

- *Adjustments to consumer credit* include continuity adjustments as well as personal loans held at investment dealer subsidiaries of chartered banks.

Residential mortgage credit

The residential mortgage credit data published in the table show estimated amounts of residential mortgages outstanding at major private lenders and issued under the NHA-insured mortgage-backed securities program.

- Data for *chartered banks* include mortgages held by bank mortgage loan subsidiaries. The figures for the period prior to November 1981 will therefore differ from those appearing in Table C1, which did not consolidate the mortgage loan subsidiaries. (See the March 1983 *Review* for a description of the adjustments to consolidate the data for the period prior to November 1981.)

- Data for *trust and mortgage loan companies* exclude bank mortgage and trust subsidiaries.

- Data for *credit unions and caisses populaires* are estimated for months between quarter-ends using monthly data obtained from selected provincial centrals and federations.

- Data for *life insurance companies* include life branches, accident and sickness branches, and segregated funds. Residential mortgage holdings for dates other than quarter-end are estimated from a monthly survey of 15 major companies (see Table D5).

- Data for *pension funds* include both residential and non-residential mortgages.

- Data for *other financial institutions* include estimates for Alberta Treasury Branches, CMHC direct lending, finance companies, investment funds, property and casualty insurers, central credit unions, and real estate investment trusts (for which data are available only from December 1972 up to and including June 1985). Residential mortgages held on the books of real estate investment trusts amounted to less than \$25 million in June 1985. Also included in these data are Quebec savings banks' residential mortgage holdings prior to September 1987 and residential mortgages held by La Financière Coopérants Inc. prior to December 1991.

- Data for *NHA mortgage-backed securities* represent the total amount outstanding of residential mortgages issued under the NHA-insured mortgage-backed securities program, as reported by the program trustee, Montreal Trust Company of Canada.

Business credit

The business credit data published in this table show the estimated amounts of business credit outstanding at major private lenders and the securities issued by non-financial businesses.

- Canadian dollar business loans held by *finance companies* include retail sales financing of industrial and commercial goods, wholesale financing, business financing, and other receivables. • Canadian dollar business loans data for *other institutions* include data for trust and mortgage loan companies, Alberta Treasury Branches, and estimates for credit unions and caisses populaires. Business loans and non-residential mortgages held by La Financière Coopérants Inc. are also included in these data for the period prior to December 1991.

- *Adjustments to short-term business credit* include chartered bank holdings of Canadian dollar loans to other chartered banks, Canadian dollar loans to non-residents held by chartered banks, Canadian dollar and foreign currency business loans held at

figure dans *Ventes et stocks des grands magasins* (n° 63-002 au catalogue de Statistique Canada). Les données antérieures à décembre 1991 comprennent les prêts personnels octroyés par les banques d'épargne du Québec avant septembre 1987 et les prêts personnels de la Financière Coopérants Inc. Les données antérieures à janvier 1974 relatives aux sociétés de financement sont tirées de *Crédit à la consommation* (n° 61-004 au catalogue de Statistique Canada) et diffèrent quelque peu de celles de la période postérieure à cause de l'adoption de nouvelles techniques d'estimation. Depuis janvier 1970, les montants indiqués ne comprennent plus les prêts octroyés en vue de l'achat de voitures particulières destinées à des fins commerciales; depuis janvier 1971, le montant des intérêts non courus et des commissions de financement n'est pas compris dans le chiffre de l'encours indiqué.

- Les *ajustements au crédit à la consommation* comprennent les corrections de continuité ainsi que les prêts personnels consentis par les filiales de courtage des banques à charte.

Crédit hypothécaire à l'habitation

Les données relatives au crédit hypothécaire à l'habitation contenues dans le présent tableau sont les chiffres estimatifs de l'encours de prêts hypothécaires à l'habitation consentis par les principaux prêteurs privés en vertu du programme LNH.

- Les chiffres des *banques à charte* englobent les prêts hypothécaires accordés par les filiales spécialisées dans le crédit hypothécaire. Les chiffres de la période antérieure à novembre 1981 diffèrent de ceux du Tableau C1, car, avant cette date, les données des sociétés de prêt hypothécaire filiales des banques à charte n'étaient pas groupées avec celles de ces dernières. (On trouvera dans la livraison de mars 1983 de la *Revue* une explication des corrections apportées aux données de la période antérieure à novembre 1981.)

- Les données concernant les *sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire* ne comprennent pas celles des sociétés hypothécaires filiales des banques à charte.

- Les données relatives aux *caisses populaires et credit unions* pour les mois qui ne clôturent pas un trimestre sont estimées à partir des chiffres mensuels fournis par des centrales provinciales et des fédérations choisies.

- Le poste *Compagnies d'assurance-vie* comprend les données des branches vie, accidents et maladie et les fonds réservés. Les prêts hypothécaires à l'habitation aux dates autres que les fins de trimestre sont des estimations effectuées à partir des résultats d'enquêtes mensuelles menées auprès de 15 grandes sociétés (voir Tableau D5).

- Les données des *caisses de retraite* comprennent tant les prêts hypothécaires à l'habitation que les autres prêts hypothécaires.

- Les données relatives aux *autres institutions financières* comprennent les chiffres estimatifs des succursales du Trésor de la province de l'Alberta, ceux relatifs aux prêts octroyés directement par la SCHL ainsi que ceux des sociétés de financement, des fonds de placement, des compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre risques divers, des centrales de credit unions et des sociétés fiduciaires de placement immobilier (uniquement pour la période comprise entre décembre 1972 et juin 1985 inclusivement). L'encours des prêts hypothécaires à l'habitation consentis par les sociétés fiduciaires de placement immobilier était inférieur à 25 millions de dollars en juin 1985. Ces données comprennent également l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation octroyés, pour la période antérieure à septembre 1987, par les banques d'épargne du Québec, et les prêts hypothécaires à l'habitation de la Financière Coopérants Inc. pour la période antérieure à décembre 1991.

- Les données relatives aux *titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH* et fournies par la Compagnie Montréal Trust du Canada, fiduciaire du programme, représentent l'encours global des prêts hypothécaires à l'habitation accordés en vertu du programme LNH.

Crédit aux entreprises

Les chiffres relatifs au crédit aux entreprises sont des estimations de l'encours du crédit qui leur est accordé par les principaux prêteurs du secteur privé et de celui des titres émis par des entreprises non financières.

- Les données relatives aux prêts en dollars canadiens consentis par les *sociétés de financement* comprennent le financement des ventes au détail de biens industriels et commerciaux, le financement des

investment dealer subsidiaries of chartered banks, foreign currency loans to the Government of Canada held by chartered banks and bankers' acceptances held at investment dealer subsidiaries. This series also includes adjustments to historical data to take into account discontinuities associated with the data on trust and mortgage loan companies' holdings of business loans, which are not readily available for the period prior to January 1984.

- *Other business credit* includes the outstanding bonds and shares of non-financial businesses.

- *Adjustments to other business credit* include adjustments to the historical data to account for discontinuities associated with data on trust and mortgage loan companies' holdings of leasing receivables, which are not readily available for the period prior to January 1984.

F1

Sources: Bank of Canada, Board of Governors of the Federal Reserve System, Canada Mortgage and Housing Corporation and CANNEX Financial Exchanges Ltd., except where otherwise indicated.

- *Chartered bank and trust company administered rates* are typical rates quoted by the major institutions. When there are differences in the rate quoted by individual institutions, the most typical rate is taken.

- The *Bank Rate* is the minimum rate at which the Bank of Canada makes short-term advances to members of the Canadian Payments Association. During the period from November 1956 to 24 June 1962 and the period since 13 March 1980, the Bank Rate has been set at 1/4 of 1 per cent above the weekly average tender rate on 3-month treasury bills. At other times, however, it has been administered directly by the Bank of Canada and changed from time to time.

- The rate for *overnight money market financing* is the Bank of Canada estimate for the week ending with the Wednesday indicated for the seven-day average rate at which investment dealers were able to arrange most of their overnight financing of money market inventory, excluding chartered bank day-to-day loans and purchase and resale agreements with the Bank of Canada.

- Rates on *bankers' acceptances* are mid-market closing rates for typical quotes on the Wednesday date shown.

- *Prime corporate paper rate*. The rate shown is the Bank of Canada's estimate of operative market trading levels on the date indicated for major borrowers' paper.

- The chartered banks' rates on *prime business* loans are the interest rates charged to the most credit-worthy borrowers. Since May 1973, the chartered banks from time to time have had in effect a lower base rate for small business loans under authorizations of \$200,000 or less. The rate shown in the table applies to large business loans.

ventes en gros, le financement des entreprises et les autres créances. • Les données relatives aux prêts en dollars canadiens consentis par d'autres institutions se rapportent aux activités des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et des succursales du Trésor de la province de l'Alberta et représentent des chiffres estimatifs des activités des caisses populaires et des credit unions. Les prêts aux entreprises et les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels octroyés par la Financière Coopérants Inc. sont également compris dans les données de la période antérieure à décembre 1991.

- Les *ajustements aux crédits à court terme aux entreprises* comprennent les prêts interbancaires en dollars canadiens, les prêts en dollars canadiens consentis par les banques à charte à des non-résidents, les prêts aux entreprises en dollars canadiens ou en devises étrangères accordés par les filiales de courtage des banques à charte, les prêts en devises étrangères consentis au gouvernement canadien par les banques à charte ainsi que les acceptations bancaires des filiales de courtage. Ces données ont également été ajustées par rapport aux données rétrospectives pour tenir compte des ruptures liées aux créances résultant de prêts accordés aux entreprises par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, données qui sont difficiles à obtenir pour la période antérieure à janvier 1984.

- Les *autres crédits aux entreprises* comprennent l'encours des obligations et les actions en circulation d'entreprises non financières.

- *Ajustements aux autres crédits aux entreprises*. Les données relatives aux autres crédits aux entreprises ont été ajustées par rapport aux données rétrospectives pour tenir compte des ruptures liées aux créances résultant de baux financiers conclus avec les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, données qui sont difficiles à obtenir pour la période antérieure à janvier 1984.

F1

Sources : Banque du Canada, Conseil des gouverneurs du Système fédéral de réserve des États-Unis, Société canadienne d'hypothèques et de logement et CANNEX Financial Exchanges Ltd., sauf indication contraire

- Les *taux d'intérêt administrés des banques à charte et des sociétés de fiducie* sont des taux représentatifs pratiqués par les grandes institutions financières. Lorsqu'il y a des écarts entre ces taux, on retient le plus représentatif.

- Le *taux officiel d'escompte* est le taux minimal auquel la Banque du Canada consent des avances à court terme aux membres de l'Association canadienne des paiements. De novembre 1956 au 24 juin 1962 et depuis le 13 mars 1980, ce taux a été égal au taux moyen des bons du Trésor à 3 mois vendus à la dernière adjudication hebdomadaire majoré de 1/4 de 1 %. À d'autres moments toutefois, le taux d'escompte était administré directement par la Banque du Canada et modifié de temps à autre.

- *Taux des fonds à un jour*. Il s'agit du taux auquel, selon une estimation de la Banque du Canada, les courtiers en valeurs mobilières ont pu obtenir, durant la semaine se terminant le mercredi indiqué, le gros de leur financement à un jour, hormis les avances à un jour octroyées par les banques à charte et les prises en pension de la Banque du Canada.

- Le *taux d'intérêt des acceptations bancaires* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs à la clôture le mercredi en question.

- *Taux du papier de premier choix des sociétés*. Il s'agit d'une estimation, faite à la Banque du Canada, des taux effectivement pratiqués sur le marché par les principaux emprunteurs à la date indiquée.

- Le *taux de base des prêts aux entreprises* pratiqué par les banques à charte est le taux applicable aux entreprises dont le crédit est de tout premier ordre. Depuis mai 1973, les banques à charte ont, dans le cadre de crédits autorisés de 200 000 dollars ou moins, accordé de temps à autre des prêts aux petites entreprises à un taux de base moins élevé. Le taux indiqué au tableau est celui des prêts aux grosses entreprises. • Les *taux d'intérêt* auxquels les *banques à charte* accordent des *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans sont les *taux* auxquels la plupart des grandes banques accordent des prêts hypothécaires à l'habitation.

bank 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by major banks on residential mortgages.

- *Trust company* 1- and 5-year mortgage rates are typical rates charged by large trust companies.

- *Treasury bills* are mid-market rates for typical quotes on the Wednesday shown.

- *Selected Government of Canada benchmark bond yields* are based on actual mid-market closing yields of selected Canada bond issues that mature approximately in the indicated term areas. At times, some of the change in the yield occurring over a reporting period may reflect a switch to a more topical issue.

- *Real Return Bond yields* are mid-market closing yields for the last Wednesday of the month and are for the 4.25 per cent Real Return Bonds maturing 1 December 2021.

- *Government of Canada marketable bonds* refer to direct debt payable in Canadian dollars and exclude Real Return Bonds, Canada Savings Bonds and, since 1975, extendible issues. For the period before 1975, extendible issues are included, but their inclusion does not materially affect the yield averages. The rate of return for each series of unmatured Canada Savings Bonds is set out in the Bank of Canada publication *Summary of Government of Canada Direct Securities and Loans*.

- Yields for *other bonds* relate to the last Wednesday of the month; prior to July 1981 they were based on prices on the Thursday following the last Wednesday of the month. The series are available from 1977. The long-term averages cover bonds with a remaining term to maturity of 15 years or more, and bonds making up the mid-term average have a remaining term of 5 to 15 years. The composition of the bond portfolio for each series is available on request from ScotiaMcLeod.

- *Treasury bills: Weekly auction*. These auctions are generally held on Tuesdays. (Prior to 24 November 1992, the weekly auctions were generally held on Thursdays.) From time to time prior to 4 August 1977, there were special issues of treasury bills with maturities of more than six months and less than one year. From August 1977 to July 1983, one-year treasury bills were auctioned at four-week intervals, from July 1983 to January 1987 at two-week intervals, and since then at one-week intervals. Bids may be submitted by the Bank of Canada and by chartered banks and investment dealers that are primary distributors of Government of Canada securities. Treasury bills are sold at a discount and the yields are calculated on a 365-day true yield basis. The weekly treasury bill tender rate is a weighted average of the yields on successful bids.

- *Selected U.S. dollar interest rates*. For comparability with Canadian rates, the U.S. 3-month Treasury bill rate and the commercial paper rates have been adjusted to a 365-day true yield basis from a 360-day discount basis. Treasury bill yields are averages of rates at the Monday tender nearest the Wednesday date shown.

- The *federal funds rate* refers to transactions in Federal Reserve funds, i.e., the borrowing or lending of “excess” reserves on deposit with Federal Reserve banks. The rate shown is published by the Federal Reserve Bank of New York and is a transactions-weighted average for the week ending Wednesday. • The rates shown for *commercial paper* are for 1-month and 3-month dealer-placed prime rates shown for commercial paper as at the last Wednesday of the month. • Yields on *U.S. Treasuries* are adjusted to constant maturity by the U.S. Treasury, based on closing bid prices. • The *prime rate* shown is the typical rate as of the last Wednesday of the month.

- *Euro-U.S. dollar deposit rates* in London are the closing offer side rates for the Wednesday dates shown. Rates have been adjusted to a 365-day true yield basis.

- The *forward premium or discount* (-) on *U.S. dollars in Canada* is the annual interest rate equivalent of the spread between the spot and forward exchange rates for U.S. dollars in Canada computed on the basis of mid-market closing quotations for the Wednesday dates shown.

- Les taux d'intérêt pratiqués par les *sociétés de fiducie* sur les *prêts hypothécaires* à 1 an et à 5 ans sont représentatifs des taux offerts par les grandes sociétés de fiducie.

- Le taux des *bons du Trésor* est la moyenne des taux acheteur et vendeur les plus représentatifs cotés le mercredi en question.

- *Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien*. Les taux indiqués sont calculés en fonction de la moyenne des cours acheteur et vendeur, à la clôture, de certaines émissions d'obligations du gouvernement canadien dont les échéances correspondent à peu près à celles du tableau. Les variations des taux de rendement observées sur une période peuvent être partiellement imputables au remplacement d'une émission par une autre plus pertinente.

- Le rendement des obligations à rendement réel est la moyenne des taux acheteur et vendeur établie à la clôture le dernier mercredi du mois et se rapporte aux obligations à rendement réel à 4,25 % arrivant à échéance le 1^{er} décembre 2021.

- *Obligations négociables du gouvernement canadien*. Seuls sont considérés ici les titres libellés en dollars canadiens émis par le gouvernement, à l'exception des obligations à rendement réel, des obligations d'épargne du Canada et, depuis 1975, des émissions à échéance prorogable; les émissions de ce type antérieures à 1975 sont incluses dans ces données, mais elles n'influencent pas de façon significative les taux moyens de rendement. On trouvera les taux de rendement des diverses émissions d'obligations d'épargne du Canada non échues dans la publication de la Banque du Canada intitulée *Résumé des titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement du Canada*.

- Les *rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs* sont calculés à partir des cours du dernier mercredi du mois. Avant juillet 1981, ils étaient calculés à partir des cours du jeudi suivant le dernier mercredi du mois; ces séries remontent à 1977. Les taux de rendement moyens des obligations à long terme se rapportent aux obligations dont le terme à courir est de 15 ans ou plus, tandis que ceux des obligations à moyen terme concernent les obligations dont le terme à courir se situe entre 5 et 15 ans. La maison Scotia McLeod fournit sur demande, pour chacune des séries, la liste des obligations retenues pour le calcul des taux de rendement.

- *Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor*. Les adjudications ont lieu le mardi. (Avant le 24 novembre 1992, ces adjudications étaient en général tenues le jeudi.) Il y a eu de temps à autre, antérieurement au 4 août 1977, des émissions spéciales de bons du Trésor dont l'échéance était de plus de six mois, mais de moins d'un an. Du mois d'août 1977 au mois de juillet 1983, une adjudication de bons du Trésor à un an s'est tenue toutes les quatre semaines; de juillet 1983 à janvier 1987, il y en a eu une toutes les deux semaines. Depuis, l'adjudication de ces titres se fait toutes les semaines. La Banque du Canada ainsi que les banques à charte et courtiers en valeurs mobilières agréés comme distributeurs initiaux de titres du gouvernement canadien peuvent seuls participer comme soumissionnaires à ces séances. Les bons du Trésor s'achètent à un prix inférieur à leur valeur nominale, et leur taux de rendement est donné par le rapport valeur escomptée/prix, mis sur base de 365 jours. Le taux d'adjudication des bons du Trésor est égal à la moyenne pondérée des taux de rendement des soumissions acceptées.

- *Quelques taux d'intérêt d'instruments en dollars É.-U.* Afin de les rendre comparables aux taux canadiens, les taux des bons du Trésor à 3 mois et du papier commercial américains ont été ramenés du rapport valeur escomptée/valeur nominale, base 360 jours, au rapport valeur escomptée/prix, mis sur base canadienne, soit 365 jours. Le taux de rendement des bons du Trésor est la moyenne des taux à l'adjudication du lundi précédant le mercredi indiqué.

- Le *taux des fonds fédéraux* est celui qui est appliqué aux opérations sur les fonds fédéraux, c'est-à-dire aux prêts ou aux emprunts d'excédents de réserve auprès d'une banque fédérale de réserve. Le taux indiqué, qui est publié par la Banque fédérale de réserve de New York, est la moyenne hebdomadaire pondérée des taux applicables aux opérations de la semaine se terminant le mercredi. • Le taux indiqué pour le *papier commercial* est celui du papier de premier choix à 30 ou 90 jours placé par des courtiers au dernier mercredi du mois. • *Obligations du Trésor américain*. Le taux indiqué est calculé par le Trésor américain en fonction d'une échéance constante et basé sur les cours acheteurs de clôture. • Les *taux de base* indiqués sont les taux les plus représentatifs appliqués le dernier mercredi du mois.

- Le *taux des dépôts en euro-dollars É.-U. à Londres* correspond à la moyenne des taux offerts à la clôture des opérations le mercredi indiqué. Il a été ramené à la base 365 jours/valeur nominale.

• *Le report ou déport (-) sur le dollar É.-U. au Canada* est l'écart, converti en taux d'intérêt annuel, entre le cours au comptant et le cours à terme du dollar É.-U. au Canada à la clôture le mercredi indiqué, les cours retenus étant la moyenne des cours acheteur et vendeur.

F2

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Treasury bills and other short-term paper include instruments with an original term of one year or less. The data do not include bills and notes placed with parent or affiliated companies. Corporate data exclude notes placed directly with chartered banks. Short-term loans from Canadian and foreign banks are not included in the statistics.

• *Sales finance and consumer loan company paper* includes notes issued by wholly owned finance company subsidiaries of all manufacturers and merchandisers. Data on *sales finance* paper and *other commercial paper* are based on a survey by the Bank of Canada covering companies known to have issued short-term paper; it is estimated that a high proportion of all paper issued is covered by this survey. As a result of changes in the coverage due to the entry of new participants in the survey, mergers and the elimination of some companies going into receivership, a break in the series occurs at December 1968. On 4 June 1979, the Continental Bank of Canada began operations, initially as a wholly owned subsidiary of IAC Limited; the two institutions merged on 1 November 1981. Citibank Canada amalgamated with three Canadian subsidiaries of its parent company, Citibank N.A., effective 1 November 1982.

• For the period before November 1981, *bankers' acceptances* figures refer to the amount outstanding for the last Wednesday of the month. From that month, the data are as of the last business day of each period.

• *Total treasury bills and other short-term paper of provincial governments and their enterprises and municipal governments* exclude the bills and notes placed in the accounts of the respective provinces and municipalities. The treasury bills and notes issued are largely payable in Canadian dollars; however, the statistics include some short-term notes payable in foreign currencies. Since November 1981, these data have included bills and paper of provincial governments and their enterprises sold directly to chartered banks.

F3

Sources: Dow Jones, Montreal Stock Exchange, New York Stock Exchange, Standard & Poor's Corporation, Toronto Stock Exchange.

More detailed information on the composition of the common stock price indexes shown in the table can be obtained from the primary sources of the data. The number of stocks in each index is shown in parentheses.

• The indexes of the *Toronto Stock Exchange* and *Standard & Poor's* are market capitalization-weighted indexes of selected groups of stocks. The stock price indexes of the *Montreal Exchange* were changed in March 1986: The method of calculation was changed to an arithmetic average from the previous method of equally weighted geometric averages; and the value of the 4 January 1983 base was changed to 1,000. The indexes were previously redesigned in May 1984. The Montreal and Canadian Stock Exchanges amalgamated as at 1 January 1974. For the period prior to this date, the series include data from both stock exchanges.

F2

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les bons du Trésor et autres effets à court terme n'englobent que les instruments dont l'échéance initiale ne dépasse pas un an. Les données ne comprennent pas les bons ni les billets placés auprès de sociétés mères ou affiliées, ni, dans le cas des sociétés, les billets négociés directement avec des banques à charte. Les emprunts à court terme auprès de banques canadiennes et étrangères ne sont pas compris dans les données.

• *Le papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation* comprend les billets émis par les sociétés de financement filiales en propriété exclusive des entreprises manufacturières et des grandes entreprises de distribution. Les données relatives aux postes *Papier des sociétés de financement* et *Autres effets de commerce* ont été recueillies par la Banque du Canada au moyen d'enquêtes auprès des sociétés qui, à sa connaissance, avaient émis du papier à court terme. Il y a tout lieu de croire qu'une très forte proportion de ce papier a été recensée par ces enquêtes. En raison d'une extension du recensement à d'autres sociétés et en raison des fusions ou des liquidations de sociétés, ces séries ont subi une modification en décembre 1968. La Banque Continentale du Canada a commencé ses opérations le 4 juin 1979 avec le statut de filiale en propriété exclusive de la IAC Limitée; les deux institutions ont fusionné le 1^{er} novembre 1981. La Citibanque Canada et trois filiales canadiennes de Citibank N.A., la société mère, ont fusionné le 1^{er} novembre 1982.

• *Acceptations bancaires*. Avant novembre 1981, les chiffres retenus étaient ceux de l'encours au dernier mercredi du mois. Depuis lors, les données sont celles de l'encours au dernier jour ouvrable de la période.

• *Les bons du Trésor et autres effets à court terme* émis par les *provinces et entreprises provinciales* et par les *municipalités* ne comprennent pas les bons du Trésor ni les billets achetés par les comptes des provinces ou des municipalités intéressées. Les bons du Trésor et les billets sont, dans la majorité des cas, libellés en dollars canadiens, mais les statistiques englobent également un certain montant de billets à court terme libellés en monnaies étrangères. Depuis novembre 1981, elles comprennent aussi les bons et le papier émis par les provinces et leurs entreprises et vendus directement aux banques à charte.

F3

Sources : Dow Jones, Bourse de Montréal, Bourse de New York, *Standard & Poor's Corporation*, Bourse de Toronto

On pourra obtenir des renseignements complémentaires concernant les composantes des indices des cours des actions ordinaires en s'adressant aux institutions qui produisent ces indices. Le nombre de titres retenus pour chaque indice est indiqué entre parenthèses.

• Les indices de la *Bourse de Toronto* et de *Standard & Poor's* sont des indices pondérés par la valeur marchande de quelques groupes d'actions. Les indices de la *Bourse de Montréal* ont été modifiés en mars 1986. Auparavant, on obtenait les chiffres de ces indices en faisant des moyennes géométriques non pondérées des données. Cette méthode a été remplacée par celle de la moyenne arithmétique; de plus, la base de l'indice au 4 janvier 1983 a été portée à 1 000. Ces indices ont été modifiés une première fois en mai 1984. La Bourse de Montréal et la Bourse canadienne ont fusionné le 1^{er} janvier 1974. Les statistiques antérieures sont tirées de données relatives aux deux Bourses.

• L'indice *Dow Jones des industrielles* est une moyenne arithmétique des cours d'un échantillon

- The *Dow-Jones* industrial average is a simple dollar average of 30 selected industrial stocks adjusted for stock splits, stock dividends, and the substitutions of stocks in the average.

- *Stock dividend yields* are calculated by taking the indicated dividend to be paid per share of stock over the next 12 months and dividing it by the current price of the stock.

- The *price/earnings ratio* is calculated by dividing the current market price of a stock by the company's earnings per share in its latest fiscal year.

- The *value of shares traded* is the total dollar value of all transactions recorded on the exchange during the month.

- The *volume of shares traded* is the total number of shares transacted on the exchange during the month.

F4-F10

Source: Bank of Canada

Data shown are subject to revision. These series cover all public issues as well as most private placements with an original term to maturity of more than one year. The data for all levels of government include guaranteed issues. Effective 5 November 1986, there has been an accounting change in the treatment of Canada Savings Bonds sold on the Payroll Savings Plan. These bonds are now gradually included in outstandings as payroll deductions are remitted over the contract period. Previously, the total amount of payroll sales was included in outstandings in November. Data on the net amount of Canadian dollar bond issues placed abroad by provincial-municipal governments, financial corporations and non-financial corporations are available on a semi-annual basis from 1974 and may be obtained from the Bank of Canada's Department of Monetary and Financial Analysis.

Prior to 31 December 1971, Government of Canada issues payable in foreign currencies were converted into Canadian dollars at the following rates: from 30 September 1950 to 3 May 1962, U.S.\$1.00 = \$1.00, thereafter, U.S.\$1.00 = \$1.081; from 30 September 1950 to 3 May 1962, £1 = \$2.800; from 3 May 1962 to 18 November 1967, £1 = \$3.027, thereafter, £1 = \$2.595; prior to 26 October 1969, 1DM = \$0.270, thereafter, 1DM = \$0.295; from 15 May 1968 to 24 June 1970, 1 lira = \$0.00173. Since 31 December 1971 Government of Canada issues payable in foreign currency have been converted into Canadian dollars at the noon spot rate of the day of delivery. All other issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month. In the case of optional-pay issues, the option most favourable to the lender has been used. Data on gross new issues, retirements and net new issues of Government of Canada securities and provincial and corporate bonds are available quarterly from 1935; data on gross new bond issues placed in foreign markets, both total foreign bond issues and bond issues placed in the United States, are available from 1960.

- *Provincial bonds* include issues purchased by provincial accounts and with Quebec Pension Plan funds.

- *Municipal bonds* do not include issues guaranteed by the provinces (already included in provincial bonds) nor issues sold directly to provinces and their agencies, which are shown in Table F8. The quarterly data for municipal retirements are estimated by pro-rating annual estimates and including partial data for large municipalities when available.

de 30 actions industrielles, sauf qu'il a été tenu compte, au cours des années, des fractionnements d'actions, des dividendes versés en actions et des substitutions de titres dans l'échantillon.

- On calcule le *rendement sous forme de dividendes* d'une action à une date donnée en divisant le dividende prévu par action pour les 12 mois suivants par le cours de l'action.

- On obtient le *taux de capitalisation des bénéfices* d'une action en divisant le cours de l'action à la date indiquée par les bénéfices réalisés par action au cours du dernier exercice de la société.

- La *valeur des actions négociées* représente le montant total en dollars de toutes les ventes effectuées au cours du mois à la Bourse désignée.

- Le *volume des actions négociées* représente le nombre d'actions vendues au cours du mois à la Bourse désignée.

F4-F10

Source : Banque du Canada

Les données des Tableaux F4-F10 sont sujettes à révision. Elles englobent toutes les émissions publiques à échéance initiale de plus d'un an et la plupart des émissions du même genre placées à titre privé. Les emprunts du gouvernement canadien, des provinces et des municipalités comprennent les obligations émises sous garantie de ces derniers. Depuis le 5 novembre 1986, une modification d'ordre comptable a été apportée au traitement des obligations d'épargne vendues selon le Mode d'épargne sur le salaire. Les montants de ces obligations sont maintenant ajoutés à l'encours de ces titres à mesure que se font les retenues sur le salaire; ces retenues sont étalées sur la durée des contrats. Auparavant, la valeur totale des ventes selon le Mode d'épargne sur le salaire était ajoutée à l'encours de ces titres en novembre. Les intéressés peuvent se procurer au département des Études monétaires et financières de la Banque du Canada les données relatives aux émissions nettes d'obligations en dollars canadiens placées à l'étranger par les provinces, les municipalités, les sociétés financières et non financières. Il s'agit là de statistiques semestrielles remontant à 1974.

Avant le 31 décembre 1971, la valeur nominale des émissions du gouvernement canadien libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens aux cours suivants : du 30 septembre 1950 au 3 mai 1962, 1 \$É.-U. = 1 \$; par la suite, 1 \$É.-U. = 1,081 \$; du 30 septembre 1950 au 3 mai 1962, £1 = 2,800 \$; du 3 mai 1962 au 18 novembre 1967, £1 = 3,027 \$; par la suite £1 = 2,595 \$; avant le 26 octobre 1969, 1DM = 0,270 \$; par la suite, 1DM = 0,295 \$; du 15 mai 1968 au 24 juin 1970, Lit = 0,00173 \$. Depuis le 31 décembre 1971, cette conversion s'effectue au cours du comptant à midi le jour de la livraison. Pour toutes les autres émissions libellées en monnaies étrangères, on utilise comme taux de conversion la moyenne mensuelle des cours du change à midi. Dans le cas des titres payables en dollars canadiens ou en une autre devise, l'option la plus favorable aux prêteurs a été retenue. Les statistiques relatives aux opérations suivantes sont disponibles sur une base trimestrielle à partir de 1935 : émissions brutes, rachats et émissions nettes de titres du gouvernement canadien ainsi que d'obligations des provinces et des sociétés. Les statistiques des émissions brutes d'obligations placées sur les marchés étrangers, à savoir le montant global et le montant de la tranche placée aux États-Unis, remontent à 1960.

- Les *obligations des provinces* comprennent les titres achetés par une province ou avec des fonds provenant du Régime de rentes du Québec.

- Les *obligations des municipalités* ne comprennent ni les titres émis sous la garantie d'une province, ceux-ci étant recensés comme obligations des provinces, ni les titres vendus directement aux provinces ou à leurs agences, lesquels sont recensés au Tableau F8. Les données trimestrielles concernant les remboursements des titres des municipalités sont des données estimatives que l'on a obtenues en divisant par quatre le montant des remboursements prévus pour l'année entière et en ajoutant, le cas échéant, des données partielles pour certaines grosses municipalités.

- Les *obligations des sociétés* englobent toutes les émissions de sociétés canadiennes, à l'exclusion

• *Corporate bonds* include all issues of Canadian corporations, with the exception of finance company and commercial paper with an original term to maturity of one year or less, and issues sold to a parent company, whether this parent is incorporated in Canada or abroad. • *Preferred and common stocks* are shown at offering prices, and retirements at the actual amount paid by the corporation. Pursuant to section 91 of the Canadian and British Insurance Companies Act, common stock retirements do not include purchases by life insurance companies of their own stock. Common stock retirements in 1961 and 1964 reflect the distribution by British Columbia Power Corporation to shareholders of funds received from the Province of British Columbia in payment for the common and preferred shares of British Columbia Electric Company Limited; the data reflect in 1963 the purchase by Quebec Hydro of privately owned hydro-electric companies, and in 1972 the purchase by the Nova Scotia Power Commission of Nova Scotia Light and Power Company Limited.

• For *short-term paper* see the note to Table F2.

• Transactions of *other institutions and foreign borrowers* (Table F9) include issues of Canadian religious and other institutions and issues placed in Canada by foreign borrowers. New issues of foreign borrowers amounted to \$20 million in 1961, \$5 million in 1964, \$25 million in the first quarter and \$7 million in the fourth quarter of 1965, \$20 million in 1966, \$20 million in 1967, \$15 million in 1968, \$25 million in 1971, \$20 million in 1972 and \$20 million in 1975. Issues by foreign borrowers have been retired throughout the period covered. In Table F6, the small amount of security issues of institutions placed abroad has been included in the total.

• *Financial corporations* (Table F10) include the finance company subsidiaries of automobile companies; to the end of 1972, all other subsidiary companies engaged in financing the parent companies' sales are classified with the parent company; from 1973 on they are classified as financial.

G1

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada, Supply and Services Canada

This table provides a summary of the transactions affecting the fiscal position of the Government of Canada, the net financing requirement and the sources of funds used to meet the financing requirement. Data for the first part are compiled from the Statistics Canada publication *National Income and Expenditure Accounts* (Catalogue 13-001). Data for the second part are compiled from the annual *Public Accounts of Canada*, and the *Monthly Statements of Financial Transactions*. The annual data from the audited *Public Accounts of Canada* are on a fiscal-year basis (i.e., 1 April to 31 March). The monthly data from the unaudited *Statements of Financial Transactions* do not reflect year-end adjustments, and so the sum of the monthly data for a fiscal year will differ from the annual totals reported in the *Public Accounts*. Moreover, changes that take place from time to time in accounting practices are reflected in historical revisions in the annual *Public Accounts* data, but not in the unaudited historical monthly data. The data in the third part of the table are compiled by the Bank of Canada; the series are derived mainly from Table G4 in the *Review* as well as from Tables B1 and C4.

• *Personal income tax* also includes transfers from persons to the federal government.

• *Other taxes* include the GST and various other excise taxes and duties. • *Non-tax revenue* includes mainly returns on investments.

• *Net loans, investments and advances* show the effect on the Consolidated Revenue Fund of net appropriations to or net repayments from (+) various entities such as Crown

toutefois du papier émis par les sociétés de financement et du papier commercial dont l'échéance à l'émission ne dépasse pas un an, ainsi que les émissions vendues à la société mère, que cette dernière soit constituée au Canada ou à l'étranger. • *Les actions privilégiées ou ordinaires* figurent au prix d'émission et les rachats, au prix effectivement payé par la société intéressée. En vertu de l'article 91 de la *Loi sur les compagnies d'assurance-vie canadiennes et britanniques*, les rachats d'actions ordinaires ne comprennent pas le rachat, par une compagnie d'assurance-vie, de ses propres actions. Ont été considérés comme des achats d'actions, en 1961 et en 1964, la distribution par la British Columbia Power Corporation à ses actionnaires des fonds qu'elle avait reçus de la province de la Colombie-Britannique en paiement des actions ordinaires et privilégiées de la British Columbia Co. Ltd, en 1963, l'achat par Hydro-Québec d'entreprises hydro-électriques privées et, en 1972, l'achat par la Nova Scotia Power Commission de la Nova Scotia Light and Power Company Limited.

• Les renseignements sur le *papier à court terme* se trouvent dans les notes relatives au Tableau F2.

• Les opérations des *autres institutions et emprunteurs étrangers* (Tableau F9) comprennent les émissions d'institutions canadiennes (religieuses ou autres) et les émissions placées au Canada par des emprunteurs étrangers. Ces dernières ont atteint 20 millions de dollars en 1961, 5 millions en 1964, 32 millions en 1965 (soit 25 millions au premier trimestre et 7 millions au quatrième), 20 millions en 1966, 20 millions en 1967, 15 millions en 1968, 25 millions en 1971, 20 millions en 1972 et 20 millions en 1975. Dans le cas des emprunteurs étrangers, il y a eu des remboursements tout au long de la période indiquée. Le faible montant des titres émis par les institutions et placés à l'étranger a été incorporé à la rubrique *Total* du Tableau F6.

• *Les sociétés financières* (Tableau F10) comprennent les sociétés de financement filiales des constructeurs de véhicules automobiles; jusqu'à la fin de 1972, les statistiques relatives à toutes les autres filiales qui ont pour objet de financer les ventes des sociétés mères sont comprises dans celles des sociétés mères; à partir de 1973, ces filiales sont considérées comme des entreprises financières.

G1

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada, Approvisionnement et Services Canada

Le Tableau G1 retrace, sous une forme simplifiée, l'évolution de la trésorerie du gouvernement canadien, les besoins nets de financement ainsi que la provenance des ressources financières utilisées pour couvrir ces besoins. Les données figurant dans la première partie sont tirées des *Comptes nationaux des revenus et dépenses* de Statistique Canada, n° 13-001 au catalogue. Les données fournies dans la seconde partie sont tirées de la livraison annuelle des *Comptes publics du Canada* et des *États mensuels des opérations financières*. Les données annuelles des *Comptes publics du Canada* vérifiées sont établies en fonction de l'exercice financier (soit du 1^{er} avril au 31 mars). Les données des *États mensuels des opérations financières* non vérifiées ne tiennent pas compte des ajustements en fin d'exercice de sorte que la somme des données mensuelles pour un exercice donné diffèrera des totaux annuels déclarés pour cet exercice dans les *Comptes publics*. De plus, les modifications apportées de temps à autre aux conventions comptables se reflètent dans les révisions dont les données annuelles des *Comptes publics* ont été l'objet au fil du temps, mais non dans les séries chronologiques mensuelles non vérifiées. Les données contenues dans la troisième partie du tableau proviennent de la Banque du Canada; les séries sont principalement tirées du Tableau G4 de la *Revue* et des Tableaux B1 et C4.

• *Impôt sur le revenu des particuliers*. Comprend également les transferts des particuliers au gouvernement. • Le poste *Autres impôts* englobe la TPS et divers autres droits et taxes d'accise. • Le chiffre des *recettes non fiscales* comprend surtout les revenus provenant des placements.

• Les chiffres de la colonne *Prêts, placements et avances (net)* montrent l'incidence sur le Trésor des affectations nettes de crédits (-) à diverses entités telles que les sociétés d'État et d'autres organismes ou

corporations and other agencies. • *Specified purpose accounts* reflects the net source of funds to the government of the following: Canada Pension Plan accounts, various government superannuation and annuity accounts, provincial tax collection agreement accounts, deposit and trust and other accounts.

• *Other non-budgetary transactions* include the net source or requirement arising from such asset or liability accounts as interest and matured debt, accounts payable, outstanding cheques, cash in transit and miscellaneous accounts.

• *Requirements for foreign exchange transactions* reflects the net effect of changes in foreign assets and foreign liabilities that are financial claims and obligations of the federal government. The most important type of transaction resulting in an increase or decrease in the Canadian dollar financing requirement is an advance from the Consolidated Revenue Fund to the Exchange Fund Account or the repayment of such an advance.

• *Net Canadian dollar financing requirement* is identical to the total requirement shown in column 15, with the sign reversed.

• *Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances* is the sum of changes in the Government of Canada's balances at the Bank of Canada and with directly clearing members of the Canadian Payments Association. Prior to December 1983 the balances were held at the Bank of Canada, the chartered banks and Quebec savings banks. This series differs from the figures shown in the Public Accounts in that it excludes small foreign currency balances and a few minor special deposits. • The data on *other* sources of financing to meet the Canadian dollar requirement are determined residually by subtracting columns 17–20 from column 16. They mainly represent changes in the holdings of government securities by Government of Canada accounts as defined in the notes to Table G4 in the *Review*; and changes in the government's matured debt outstanding which are excluded from the *Public Accounts*. There are also slight differences in the definition of government cash balances and of government accounts, as well as in the recording of Canada Savings Bond transactions.

G2-G3

Source: Bank of Canada

Treasury bills, Canada Savings Bonds and other non-market issues are not included in the data. Unless an earlier call date is given in the notes at the end of the table, issues are non-callable. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the closing spot rate as at the last business day of the calendar quarter. Information on treasury bill issues can be found in Table F2. For the totals of Government of Canada direct and guaranteed debt outstanding at month-ends, see Table G6. Complete details of loans outstanding are published annually in the Bank of Canada publication *Summary of Government of Canada Direct Securities and Loans*.

• *Coverage ratio at auction* is the aggregate value of bids received from primary distributors (both competitive and non-competitive bids), divided by the aggregate amount of bonds auctioned.

des remboursements nets (+) effectués par ces entités. • Sont comptabilisées aux *comptes à fins déterminées* les sources nettes de financement que sont pour le gouvernement le Régime de pensions du Canada, les divers comptes de pension de retraite et rentes du gouvernement, les comptes des accords de perception fiscale avec les provinces, les comptes de dépôt, les comptes en fiducie et d'autres comptes.

• *Les autres opérations non budgétaires*. Il s'agit des sources ou des besoins nets de financement que constituent des comptes d'actif ou de passif tels que les comptes «intérêts et dette échue», les comptes créditeurs, les chèques en circulation et les fonds en transit, ainsi que divers autres comptes.

• *Besoins de financement des opérations de change*. Cette colonne montre l'incidence nette des variations des avoirs et engagements en monnaies étrangères qui constituent des créances et des obligations financières pour le gouvernement fédéral. Les avances accordées par le Trésor au Fonds des changes ou les remboursements de ces avances constituent la principale catégorie de transactions qui font croître ou diminuer ces besoins de trésorerie.

• *Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens*. Les chiffres de cette colonne sont identiques à ceux qui figurent à la colonne 15, sauf qu'ils sont affectés du signe inverse.

• *Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens*. Cette colonne représente le total des variations des dépôts du gouvernement à la Banque du Canada, ainsi que chez les membres adhérents de l'Association canadienne des paiements. Avant décembre 1983, les fonds étaient détenus à la Banque du Canada, dans les banques à charte et dans les banques d'épargne du Québec. Les données de cette série diffèrent de celles qui figurent dans les *Comptes publics*, en ce qu'elles ne tiennent pas compte des dépôts en devises et de quelques dépôts spéciaux de faible montant. • *Autres sources de financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens*. Les données contenues dans cette colonne représentent la différence entre le total des colonnes numérotées de 17 à 20 et le nombre figurant à la colonne 16. Ces données reflètent surtout les variations des portefeuilles de titres du gouvernement qui se trouvent dans les comptes du gouvernement canadien et sont définis dans les notes relatives au Tableau G4, mais elles reflètent aussi les variations de la dette échue du gouvernement, lesquelles ne figurent pas dans les comptes publics. La définition des dépôts en dollars du gouvernement et des comptes du gouvernement et la méthode de comptabilisation des transactions relatives aux obligations d'épargne du Canada diffèrent également quelque peu dans les deux cas.

G2-G3

Source : Banque du Canada

Les Tableaux G2 et G3 ne tiennent pas compte des bons du Trésor ni des obligations d'épargne du Canada et autres titres non négociables. En règle générale, ces titres ne sont pas remboursables par anticipation; les exceptions sont indiquées au bas du Tableau. La valeur nominale des titres libellés en devises a été convertie en dollars canadiens au cours du comptant à la clôture du dernier jour ouvrable de mars, de juin, de septembre ou de décembre, selon le cas. On trouvera au Tableau F2 les renseignements relatifs aux bons du Trésor. Le Tableau G6 donne l'encours, en fin de mois, des titres émis ou garantis par le gouvernement canadien. On trouvera dans la brochure intitulée *Résumé des titres et emprunts émis par le gouvernement du Canada*, que la Banque du Canada publie annuellement, une description détaillée de tous les emprunts en cours.

• *Le taux de couverture à l'adjudication* représente le quotient de la valeur globale des offres reçues des distributeurs initiaux (offres concurrentielles ou non) au montant global des obligations adjudgées.

G4-G7

Source: Bank of Canada

Since 31 December 1971, issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the closing spot rate as at the last business day of the calendar quarter. Holdings are shown at par value where available, in other cases at book value.

- *General public* holdings (Table G4) of treasury bills and marketable bonds are obtained as a residual. The category *General public* includes other central banks, investment dealers, other non-bank financial institutions and other resident and non-resident holders. A more detailed breakdown of these holdings is shown in Table G5 under the heading *general public*, which also includes chartered banks. Effective 5 November 1986, there was an accounting change in the treatment of Canada Savings Bonds sold on the Payroll Savings Plan. These bonds are now gradually included in outstandings as payroll deductions are remitted over the contract period. Previously, the total amount of payroll sales was included in outstandings in November.

- *Government of Canada accounts* (Tables G4 and G5) include the Securities Investment Account, the Purchase Fund, holdings of selected federal Crown corporations and government agencies, and the federal non-marketable bonds issued to the Canada Pension Plan Investment Fund. Holdings of Canada Savings Bonds being purchased on the payroll plan by federal government employees are excluded; these are included with other holdings.

- *Total loans and drawings under standby facilities* include drawings outstanding on the standby credit facilities with Canadian banks and with foreign banks; term loans are foreign currency loans arranged with foreign banks and other financial institutions.

- *Total securities and loans outstanding* include a small amount of matured securities outstanding.

- The holdings of all *life insurance companies* are available only at year-end. The quarterly distribution is estimated from monthly data on investment transactions by 15 major life insurance companies.

- *Other financial institutions* (Table G5) include, among others, sales finance and consumer loan companies.

- Holdings of *non-financial corporations, provincial governments and municipal governments* (Table G5) are obtained from the financial flow accounts published by Statistics Canada. • *Other bonds under non-marketable securities* (Table G6) are held by the Canada Pension Plan Investment Fund.

H1-H3

Source: Statistics Canada

Data are compiled from the annual and quarterly editions of the Statistics Canada publication *National Income and Expenditure Accounts* (Catalogue 13-001, 13-201).

G4-G7

Source : Banque du Canada

Depuis le 31 décembre 1971, la conversion en dollars canadiens des titres payables en devises s'effectue au cours du comptant à la clôture le dernier jour ouvrable de mars, de juin, de septembre ou de décembre, selon le cas. Les titres figurent à leur valeur nominale, lorsqu'elle est connue, ou à leur valeur comptable dans le cas contraire.

- On a obtenu le montant des portefeuilles du *Public* (Tableau G4) de bons du Trésor et d'obligations négociables en déduisant de l'encours global le montant des autres portefeuilles. Figurent dans la catégorie *Public* les banques centrales étrangères, les courtiers en valeurs mobilières, les établissements financiers non bancaires et les autres détenteurs au Canada ou à l'étranger. Une ventilation plus complète de ces titres figure à la rubrique *Public* du Tableau G5, laquelle englobe également les banques à charte. Depuis le 5 novembre 1986, une modification d'ordre comptable a été apportée au traitement des obligations d'épargne vendues par le Mode d'épargne sur le salaire. Les montants de ces obligations sont maintenant ajoutés à l'encours de ces titres à mesure que se font les retenues sur le salaire; ces retenues sont étalées sur la durée des contrats. Auparavant, la valeur totale des ventes selon le Mode d'épargne sur le salaire était ajoutée à l'encours de ces titres en novembre.

- Le poste *Comptes du gouvernement canadien* (Tableaux G4 et G5) comprend les portefeuilles du Fonds de placement, du Fonds de rachat, de quelques sociétés d'État et organismes du gouvernement canadien ainsi que les obligations non négociables du gouvernement fédéral émises à l'intention du Fonds de placement du Régime de pensions du Canada. En sont exclues les obligations d'épargne du Canada que les fonctionnaires fédéraux achètent par le Mode d'épargne sur le salaire; ces obligations font partie des portefeuilles des autres détenteurs.

- Le poste *Emprunts plus tirages sur lignes de crédit* comprend l'encours des tirages effectués sur les lignes de crédit ouvertes par les banques canadiennes et des banques étrangères; les emprunts à terme sont des emprunts en monnaies étrangères obtenus des banques étrangères et d'autres institutions financières.

- L'*encours total des titres et des emprunts* comprend un faible montant de titres échus et non encaissés.

- Les données concernant les portefeuilles de l'ensemble des *compagnies d'assurance-vie* ne sont disponibles qu'en fin d'année et les répartitions trimestrielles sont des estimations basées sur les opérations de placement déclarées chaque mois par 15 importantes compagnies d'assurance-vie.

- Le poste *Autres institutions financières* (Tableau G5) comprend notamment les données des sociétés de financement des ventes ou de prêt à la consommation.

- Les données relatives aux titres détenus par les *sociétés non financières*, les *provinces* et les *municipalités* (Tableau G5) sont tirées des comptes des flux financiers publiés par Statistique Canada.

- Les détenteurs des *autres obligations* sous la rubrique *titres non négociables* (Tableau G6) sont le Fonds de placement du Régime de pensions du Canada.

H1-H3

Source : Statistique Canada

Les données des Tableaux H1-H3 sont tirées des éditions annuelles et trimestrielles de la publication de Statistique Canada intitulée *Comptes nationaux des revenus et des dépenses*, (n^{os} 13-001 et 13-201 au catalogue).

H4

Source: Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada monthly publication *Gross Domestic Product by Industry* (Catalogue 15-001) and are compiled according to the 1980 *Standard Industrial Classification*. GDP is in constant 1986 dollars and is measured at factor cost rather than at market prices, therefore excluding indirect taxes and subsidies.

- The *business sector* includes all enterprises that operate for gain. • The *non-business sector* consists primarily of government services, educational services and hospitals and related health and social services.

- *Primary industries* include agriculture; fishing and trapping; logging and forestry; and mining, quarries and oil wells. Other utilities are part of the goods-producing sector.

H5-H6

Source: Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada publication *The Labour Force* (Catalogue 71-001).

- Estimates of the *civilian labour force*, employment and unemployment are based on a sample survey of households and are therefore subject to sampling error, which is relatively larger, the smaller the component. Not surveyed are residents of the Yukon and the Northwest Territories, members of the armed forces, and people living on reserves and in institutions (e.g., inmates of penal institutions).

H7

Source: Canada Mortgage and Housing Corporation

Data refer to new residential construction. A survey of residential construction activity is conducted monthly in urban centres with a population of 10,000 or more. All other areas are surveyed quarterly.

- Monthly data on *seasonally adjusted housing starts* include an estimate for housing starts in centres with a population of under 10,000 and in rural areas, based on the quarterly survey.

- Data on all newly completed and unoccupied housing units are based on a survey carried out in metropolitan and major urban centres; since January 1981, all newly completed dwellings have been included in the survey until they were occupied or sold. Until December 1978, newly completed and unoccupied row and apartment dwellings were included in the survey for six months following completion, at which time any units still unoccupied were dropped from the survey. From January 1979 to June 1979, an additional month was added to the survey each month so that over the period June 1979 to December 1980, such dwellings were included in the survey for 12 months following completion.

H4

Source : Statistique Canada

Les données du Tableau H4 sont tirées de la publication mensuelle de Statistique Canada intitulée *Produit intérieur brut par industrie* (n° 15-001 au catalogue); elles sont établies d'après la *Classification type des industries de 1980*. Exprimé en dollars constants de 1986, le PIB est établi au coût des facteurs plutôt que selon les prix en vigueur sur les marchés, de sorte que les impôts indirects et les subventions sont exclus.

- Le secteur des *entreprises* comprend toutes les entreprises à but lucratif. • Le *secteur non commercial* comprend principalement les services publics, les établissements d'enseignement, les hôpitaux ainsi que les services de santé et les services sociaux connexes.

- Le *secteur primaire* englobe l'agriculture, la pêche, le piégeage, l'exploitation forestière, les mines, les carrières et les puits de pétrole. Les *autres services publics* sont rattachés aux industries productrices de biens.

H5-H6

Source : Statistique Canada

Les données sont tirées de la publication de Statistique Canada intitulée *La population active* (n° 71-001 au catalogue).

- Les estimations de la *population active civile*, tant pour les personnes ayant un emploi que pour les chômeurs, sont basées sur un échantillon de ménages et sont par conséquent sujettes à des erreurs d'échantillonnage, qui sont d'autant plus fortes que la composante est moins importante. Ces enquêtes ne couvrent pas les résidents du Yukon et des Territoires du Nord-Ouest, les membres des Forces armées, les personnes vivant dans les réserves ni les prisonniers (par ex., ceux des pénitenciers fédéraux).

H7

Source : Société canadienne d'hypothèques et de logement

Les données du Tableau H7 concernant la construction de logements sont basées sur des enquêtes mensuelles menées dans les centres urbains de 10 000 habitants ou plus. Tous les autres secteurs font l'objet d'enquêtes trimestrielles.

- Les données mensuelles désaisonnalisées concernant les *mises en chantier* comprennent, dans le cas des centres dont la population est inférieure à 10 000 habitants et des régions rurales, des estimations basées sur des enquêtes trimestrielles.

- Les données de l'ensemble des logements nouvellement construits et encore inoccupés proviennent d'une enquête menée dans les agglomérations métropolitaines et dans les principaux centres urbains. Depuis janvier 1981, tous les logements nouvellement construits continuent d'être dénombrés jusqu'à ce qu'ils soient occupés ou vendus. Jusqu'en décembre 1978, les maisons en rangée et les immeubles d'habitation nouvellement construits et inoccupés ne comprenaient que les logements terminés au cours des six mois précédents, et l'enquête ne tenait plus compte des logements encore inoccupés au terme de cette période. De janvier 1979 à juin 1979, cette période a été chaque mois augmentée d'un mois de sorte que, de juin 1979 à décembre 1980, les logements en question étaient encore dénombrés douze mois après avoir été terminés.

H8

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

Data are obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index* (Catalogue 62-001). Beginning in January 1989 the weights used in constructing the index have been based on 1986 consumer expenditure patterns, replacing the 1982 weights that were used since January 1985. Three earlier reweightings occurred – in April 1982 incorporating 1978 expenditure patterns, in October 1978 using 1974 weights, and in May 1973 using 1967 weights. In July 1990, with the release of the June 1990 consumer price index, the time base was changed in a purely arithmetic operation from 1981 to 1986 = 100. Further information on these revisions, as well as on the concepts and methodology, may be obtained from the Statistics Canada publication *The Consumer Price Index Reference Paper* (Catalogue 62-553).

- *All items, food, and total excluding food and energy* have been seasonally adjusted by Statistics Canada; all others have been seasonally adjusted at the Bank of Canada.

H9

Sources: Bank of Canada, Labour Canada, Statistics Canada

- The *commodity price index*, a fixed weighted index of the spot or transaction prices of 23 commodities produced in Canada and sold in world markets, is constructed at the Bank of Canada. The weight of each commodity in the total index as well as in the subindexes is based on the average value of the Canadian production over the 1976–87 period. The energy subindex, which has a weight of 38 per cent in the total index, includes crude oil, natural gas and coal. The food subindex, which has a weight of 21 per cent in the overall index, includes barley, canola, corn, wheat, hogs, cattle, cod, lobster and salmon. The industrial materials subindex, which has a weight of 41 per cent in the overall index, includes aluminum, copper, nickel, zinc, gold, silver, lumber, newsprint, pulp, potash and sulphur.

- The series on *wage settlements and agreements in force* are published by Labour Canada. Data on wage settlements represent the average annual percentage increase in base rates over the term of the agreement in settlements negotiated during the period shown. These data cover bargaining units with 500 or more employees. Contracts with cost-of-living-allowance clauses are excluded. Coverage extends to all industries, but for the period prior to 1983 the construction industry was excluded. The average is obtained by weighting individual settlements by the number of employees affected. Information on the coverage of the series for the public and private sectors may be obtained from the Labour Canada publication *Major Wage Settlements*.

- *Agreements in force* represents the year-over-year rate of change in the base wage rate for all employees covered by major collective bargaining agreements.

- The data for the *fixed weighted index of average hourly earnings* are constructed by Statistics Canada using constant weights by industry and province and constant weights between employees paid by the hour and salaried employees. The weights reflect the shares of paid hours in each category during the year 1988. Further information on the methodology may be obtained from the Statistics Canada publication *Employment, Earnings and Hours* (Catalogue 72-002), January 1993.

H8

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Les données proviennent de la publication de Statistique Canada intitulée *L'indice des prix à la consommation* (n° 62-001 au catalogue). À compter de janvier 1989, les pondérations qui servent au calcul de l'indice sont fondées sur la structure des dépenses de 1986 et remplacent les pondérations de 1982, qui étaient utilisées depuis janvier 1985. Les pondérations avaient été révisées à trois reprises auparavant, soit en avril 1982 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1978, en octobre 1978 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1974 et en mai 1973 pour tenir compte de la structure des dépenses de 1967. En juillet 1990, après publication des données de l'indice des prix à la consommation pour juin 1990, l'ancienne année de base, soit 1981, a été remplacée par 1986; les opérations effectuées ont été purement arithmétiques. On trouvera dans la publication de Statistique Canada intitulée *Document de référence de l'indice des prix à la consommation : mise à jour fondée sur les dépenses de 1986* (n° 62-553 au catalogue) de plus amples renseignements sur ces révisions ainsi que sur les concepts et la méthodologie utilisés.

- Statistique Canada a assuré la désaisonnalisation des données se rapportant à l'*indice global* ainsi qu'à l'*indice global, alimentation et énergie exclues*. Toutes les autres données ont été désaisonnalisées par la Banque du Canada.

H9

Sources : Banque du Canada, Travail Canada, Statistique Canada

- L'*indice des prix des produits de base*, indice à pondération fixe des prix au comptant de 23 produits de base canadiens vendus sur les marchés mondiaux, a été établi par la Banque du Canada. La pondération de chacun de ces produits dans l'indice total et dans les indices partiels s'appuie sur la valeur moyenne de la production réalisée au Canada au cours de la période allant de 1976 à 1987. L'indice partiel de l'énergie, dont la pondération dans l'indice global est de 38 %, comprend le pétrole brut, le gas naturel et le charbon. L'indice partiel des produits alimentaires, dont la pondération dans l'indice global est de 21 %, comprend l'orge, le colza, le maïs, le blé, le porc, les bovins, la morue, le homard et le saumon. L'indice partiel des matières industrielles, dont la pondération dans l'indice global est de 41 %, englobe l'aluminium, le cuivre, le nickel, le zinc, l'or, l'argent, le bois d'oeuvre, le papier journal, la pâte de bois, la potasse et le soufre.

- Les séries relatives aux *accords salariaux* et aux *conventions en vigueur* sont fournies par le ministère du Travail. Les données relatives aux accords salariaux représentent les taux annuels moyens d'augmentation des salaires de base pendant la durée des accords. La moyenne retenue est celle qui ressort des accords négociés pour le compte de groupes d'au moins 500 employés au cours de la période indiquée. Les accords assortis de clauses de vie chère ne sont pas compris dans les données. Depuis 1983, ces séries comprennent tous les secteurs. Auparavant, le secteur de la construction en était exclu. Les moyennes ont été obtenues par pondération des augmentations par le nombre d'employés intéressés dans chaque cas. Des renseignements sur les diverses séries se rapportant aux secteurs public et privé figurent dans la publication de Travail Canada intitulée *Grands règlements salariaux*.

- Les *conventions en vigueur* représentent le taux d'augmentation sur douze mois du taux de rémunération de base de tous les employés visés par les principales conventions collectives.

- Les données relatives à l'*indice à pondération fixe des gains horaires moyens* sont produites par Statistique Canada, qui attribue une pondération constante à chaque secteur d'activité et province et différencie également, au moyen de pondérations constantes, les salariés rémunérés à l'heure des employés. Les pondérations attribuées reflètent la part respective des heures de travail rémunérées dans chacune des catégories au cours de l'année 1988. Pour tout complément d'information sur la méthodologie, prière de consulter la publication de Statistique Canada *Emploi, gains et durée du travail, données préliminaires* (n° 72-002 au catalogue), janvier 1993.

I1

Source: Bank of Canada

- U.S. dollar exchange rates refer to rates prevailing on the interbank market in Canada; on 5 March 1973 the form of quotation was changed from fractions to decimals.
- Prior to 1 January 1980 the U.S. dollar *noon* rate of exchange was the rate prevailing in the interbank market at noon, Ottawa time. Thereafter, the rate has been based upon representative rates in the interbank market in a short period just before and just after noon.
- The *3-month forward spread* is the premium or discount (-) relative to spot rates on the forward portion of swap transactions.
- *Other currencies'* exchange rates are based on rates in terms of U.S. dollars prevailing on the interbank market in North America at noon, Ottawa time, converted into Canadian dollars at the noon rate. Monthly averages of noon exchange rates are also available from the CANSIM system for 90-day forward U.S. dollars (B3401), and the spot rate for the Belgian franc (B3402), Danish krone (B3403), Italian lira (B3406), Netherlands guilder (B3408), Norwegian krone (B3409) and Swedish krona (B3410).
- *SDR*. Prior to July 1974, the U.S. dollar value of the Special Drawing Right (SDR) was based on the par value of the dollar; from 1 January 1970, 1 SDR = U.S.\$1.00; from 18 December 1971, 1 SDR = U.S.\$1.08571; and from 12 February 1973, 1 SDR = U.S.\$1.20635. Beginning 1 July 1974 the SDR has been valued on the basis of a weighted average of the market values of 16 major currencies. Effective 1 January 1981 the number of currencies included in the calculation was reduced to five.
- The *Canadian dollar index against G-10 currencies* is a weighted geometric average of the exchange value of the Canadian dollar against major foreign currencies. For more detail on the currencies, weights and methodology, see the technical note published in the *Review* for September 1984 and November 1988.

I2

Sources: Bank of Canada, Department of Finance Canada

Data are based on the definition of Canada's official international reserves given in the press statements of the Minister of Finance on 3 February 1970 and 2 June 1972. Prior to May 1972, Special Drawing Rights (SDRs) and Canada's reserve position in the IMF were valued at 1 SDR = U.S.\$1.00; they were revalued to U.S.\$1.08571 in May 1972 and to U.S.\$1.20635 in October 1973. Since July 1974 these assets have been valued on the basis of the month-end value of the SDR in terms of the U.S. dollar as determined by the IMF.

- *Convertible foreign currencies* include the holdings of the Exchange Fund Account, the Receiver General for Canada and the Bank of Canada. Holdings of currencies other than U.S. dollars were valued at their official parity or central rates until May 1973 but have since then been valued at their month-end market closing rates.
- *Gold* holdings were revalued from U.S.\$35 to U.S.\$38 per fine ounce in May 1972 and to U.S.\$42.2222 in October 1973. Since July 1974 gold has been valued on the basis of SDR 35 per fine ounce and the month-end value of the SDR in terms of the U.S. dollar.
- Canada's holdings of *Special Drawing Rights* include allocations to Canada of SDRs at the first of the year as follows: 1970 – U.S.\$124.3 million, 1971 – U.S.\$117.7 million, 1972 – U.S.\$116.6 million, 1979 – U.S.\$183.9 million, 1980 – U.S.\$186.5 million, 1981 – U.S.\$176.5 million. They also reflect transactions involving Canada under

I1

Source : Banque du Canada

- Par cours du *dollar É.-U.*, on désigne le cours de cette devise sur le marché interbancaire au Canada; présenté précédemment sous forme fractionnaire, il figure sous forme décimale depuis le 5 mars 1973.
- Avant le 1^{er} janvier 1980, le taux de change du dollar É.-U. à *midi* était fixé en fonction du taux en vigueur sur le marché interbancaire à midi, heure d'Ottawa. Depuis, les chiffres publiés sont établis en fonction des taux représentatifs pratiqués sur le marché interbancaire dans un court laps de temps immédiatement avant et après midi.
- Le *report ou déport (-) à 3 mois* représente la différence entre le cours au comptant et le court à terme dans les opérations de swap.
- Les cours des *autres monnaies* ont été obtenus par conversion en dollars canadiens, au cours à *midi*, heure d'Ottawa, du cours de chaque monnaie sur le marché interbancaire nord-américain (à midi heure d'Ottawa) exprimé en dollars américains. On peut également se procurer au fichier Cansim les moyennes mensuelles des taux de change à midi des devises suivantes : à terme, pour le dollar É.-U. à 90 jours (B3401); au comptant, pour le franc belge (B3402), la couronne danoise (B3403), la lire italienne (B3406), le florin néerlandais (B3408), la couronne norvégienne (B3409) et la couronne suédoise (B3410).
- *DTS*. Jusqu'en juillet 1974, le droit de tirage spécial (DTS) était évalué par rapport au dollar américain. Du 1^{er} janvier 1970 au 18 décembre 1971, il valait 1,00 \$É.-U.; du 18 décembre 1971 au 12 février 1973, 1,08571 \$É.-U.; du 12 février 1973 au 1^{er} juillet 1974, 1,20635 \$É.-U. À partir du 1^{er} juillet 1974, la valeur du DTS avait été établie d'après la moyenne pondérée des cours de 16 grandes monnaies. Depuis le 1^{er} janvier 1981, le nombre de monnaies utilisées dans ce calcul est de cinq.
- L'*indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10* est une moyenne géométrique pondérée des cours du dollar canadien vis-à-vis des grandes monnaies étrangères. Pour plus de renseignements sur les monnaies, leurs pondérations respectives et la méthode utilisée, consulter la note technique publiée dans les livraisons de septembre 1984 et de novembre 1988 de la *Revue de la Banque du Canada*.

I2

Sources : Banque du Canada, ministère des Finances Canada

Les données du Tableau I2 sont établies d'après la définition des réserves officielles de liquidités internationales contenue dans les communiqués du ministre des Finances en date du 3 février 1970 et du 2 juin 1972. Avant le mois de mai 1972, les avoirs en droits de tirage spéciaux (DTS) et la position de réserve du Canada au FMI étaient évalués sur la base de la parité entre le DTS et le dollar É.-U. En mai 1972, la base d'évaluation est passée à 1,08571 \$É.-U., puis, en octobre 1973, à 1,20635 \$É.-U. Depuis juillet 1974, ces avoirs sont évalués sur la base de la valeur en fin de mois du DTS par rapport au dollar américain, laquelle est déterminée par le FMI.

- Les *monnaies étrangères convertibles* sont les devises convertibles détenues par le Fonds des changes, par le Receveur général du Canada et par la Banque du Canada. Les monnaies convertibles autres que le dollar É.-U. ont été évaluées à leur parité ou taux central officiel jusqu'en mai 1973, mais elles sont évaluées depuis à leurs cours de clôture en fin de mois.
- *Or*. La base d'évaluation de ces avoirs est passée, en mai 1972, de 35 \$É.-U. à 38 \$É.-U., puis, en octobre 1973, à 42,2222 \$É.-U. Depuis juillet 1974, l'or est évalué sur la double base de 35 DTS l'once de fin et du cours du DTS par rapport au dollar É.-U. à la fin du mois.
- Les *droits de tirage spéciaux* détenus par le Canada représentent les droits attribués par le FMI au Canada, en début d'année, soit 124,3 millions de dollars É.-U. en 1970, 117,7 millions en 1971, 116,6 millions en 1972, 183,9 millions en 1979, 186,5 millions en 1980 et 176,5 millions en 1981. Leur montant traduit également le résultat des opérations touchant le Canada et effectuées dans le cadre des

the arrangements by the IMF providing for the use of SDRs by member countries and by the IMF.

- The *reserve position in the IMF* is the amount of foreign exchange that Canada is entitled to draw from the Fund on demand for balance of payments purposes.
- The *Special Drawing Account* was established on 1 January 1970, when the first allocation of SDRs was made. Additional allocations were made by the IMF on 1 January in 1971, 1972, 1979, 1980 and 1981.
- A country's quota in the General Account determines its voting power in the Fund and the scale of its access to the Fund's resources. Canada's quota was initially set at the equivalent of SDR 300 million in February 1947; subsequently, increases in members' quotas have brought Canada's quota up to SDR 2,941.0 million or 3.3 per cent of total subscriptions to the Fund.
- *Notes held on outstanding loans to the IMF* include loans by Canada to the IMF under the General Arrangements to Borrow (GAB), the Oil Facility or the Supplementary Financing Facility, as well as Canada's direct transactions with other countries in notes issued under either facility. Canada has undertaken to lend up to a maximum of SDR 892.5 million under the GAB. In 1974 and 1975 Canada committed a maximum of Can.\$300.0 million under the Oil Facilities, which was repaid by 1983. In 1979 Canada committed a maximum of SDR 200 million to support the Supplementary Financing Facility under which all funds had been committed by 1981.
- There is a *reserve position in the IMF* whenever the Fund's holdings of Canadian dollars are less than Canada's quota. When there are outstanding Canadian loans, this adds to the reserve position. The reserve position in the IMF represents the amount of foreign exchange that Canada is entitled to draw from the Fund on demand for balance of payments purposes. The U.S. dollar equivalent of this amount is included in Canada's official international reserves.

J1-J2

Source: Statistics Canada

Data in general are drawn from the Statistics Canada publication *Quarterly Estimates of the Canadian Balance of International Payments*. The CANSIM numbers listed in Table J1 yield data that are seasonally adjusted at quarterly rates rather than at the annual rates shown. A minus sign indicates a debit balance or an outflow of capital from Canada. Undistributed profits of foreign-owned enterprises in Canada are not included in current account payments or in direct investment in Canada. Similarly, undistributed profits of Canadian-owned enterprises abroad are not included in current account receipts or in direct investment abroad. Such undistributed profits, however, are elements in Canada's net international investment position. From the second quarter of 1968, transactions in non-monetary gold between Canadians and non-residents are included with commodity transactions, and resident holdings of gold in Canada are no longer considered a foreign asset.

- *Merchandise exports and merchandise imports* have been adjusted to make them consistent with measures of other elements of the balance of payments in terms of timing, valuation and coverage.
- *Services and investment receipts and payments* are shown before deduction of withholding taxes. Prior to 1986, investment income consisted of three components:

dispositions du FMI relatives à l'utilisation des DTS par le Fonds lui-même ou par des pays membres.

- La *position de réserve au FMI* équivaut au montant des tirages en monnaies étrangères que le Canada pourrait effectuer sur le FMI, sur simple demande, pour les besoins de sa balance des paiements.
- Le *Compte de tirage spécial* a été ouvert le 1^{er} janvier 1970, date de la première allocation de DTS. D'autres allocations ont été effectuées par le FMI les 1^{ers} janvier 1971, 1972, 1979, 1980 et 1981.
- La quote-part de chaque pays au Compte général détermine le nombre de voix dont le pays dispose au FMI et le montant des crédits qu'il peut obtenir du FMI; à l'origine, en février 1947, la quote-part du Canada a été fixée à l'équivalent de 300 millions de DTS. Les quotes-parts ont été augmentées par la suite et celle du Canada est actuellement de 2 941,0 millions de DTS, soit 3,3 % du total souscrit.
- L'*encours des billets représentatifs de créances sur le FMI* comprend les prêts accordés à ce dernier par le Canada dans le cadre des Accords généraux d'emprunt (AGE), du mécanisme pétrolier ou du mécanisme de financement supplémentaire ainsi que le résultat des opérations directes du Canada avec d'autres pays sur des billets émis en vertu de l'une ou de l'autre de ces formules. Le Canada s'est engagé à prêter un montant maximal de 892,5 millions de DTS dans le cadre des AGE. En 1974 et en 1975, le Canada a accepté de prêter un montant maximum de 300 millions de dollars canadiens dans le cadre du mécanisme pétrolier; ce prêt a été remboursé en 1983. En 1979, le Canada a accepté de prêter un montant maximum de 200 millions de DTS dans le cadre de la facilité de paiement supplémentaire pour laquelle tous les fonds étaient engagés en 1981.
- Le Canada a une *position de réserve au FMI* lorsque les avoirs du Fonds en dollars canadiens sont inférieurs à la quote-part du Canada. Tout prêt accordé au Fonds par le Canada augmente d'autant la position de réserve. La position de réserve représente le montant des tirages en monnaies étrangères que le Canada peut effectuer sur le Fonds sur simple demande, pour les besoins de sa balance des paiements. L'équivalent de ce montant en dollars É.-U. est compris dans les réserves officielles de liquidités internationales du Canada.

J1-J2

Source : Statistique Canada

Les données des Tableaux J1 et J2 sont extraites en général de la publication de Statistique Canada intitulée *Estimations trimestrielles de la balance canadienne des paiements internationaux*. Les données du fichier CANSIM reproduites au Tableau J1 sont exprimées en chiffres trimestriels plutôt qu'en chiffres annuels. Le signe (-) traduit un solde déficitaire ou une sortie de capitaux. Les bénéfices non répartis des entreprises étrangères établies au Canada ne figurent ni dans les *paiements de la balance courante* ni au poste des *investissements directs au Canada*. De même, les bénéfices non répartis des entreprises canadiennes à l'étranger ne figurent pas dans les recettes de la *balance courante* ni au poste des *investissements directs à l'étranger*. Toutefois, dans les deux cas, il est tenu compte de ces bénéfices dans la position nette du Canada au titre des investissements internationaux. À partir du deuxième trimestre de 1968, les transactions sur or non monétaire entre résidents canadiens et non-résidents sont comprises dans les transactions sur marchandises, et les avoirs en or que les résidents détiennent au Canada ne sont plus assimilés aux avoirs extérieurs.

- Les données des postes *Exportations* et *Importations* ont été corrigées de façon à pouvoir être comparées aux chiffres d'autres éléments de la balance des paiements; ces corrections concernent la chronologie des transactions, leur évaluation et le champ couvert.
- Les chiffres des *recettes* et des *paiements* au titre des *services* et des *revenus de placements* sont indiqués avant impôt. Avant 1986, les revenus de placements comportaient trois éléments : les intérêts, les

interest, dividends and miscellaneous income. Since the release of data for 1990, investment income has been consolidated, back to 1986, into two components, interest and dividends, with miscellaneous income being distributed between the two categories.

- *Transfer payments* includes foreign withholding taxes.
- *Foreign securities* (Table J2) includes portfolio holdings of stocks and bonds.
- *Other claims* is made up of Government of Canada loans and subscriptions (including net export credits), Canadian chartered banks' net foreign currency position with non-residents, non-bank holdings of short-term funds abroad, loans and deposits abroad in Canadian dollars by Canadian banks, trade receivables, other loans to related companies and other claims.
 - Liabilities in the form of *money market investments* include Government of Canada treasury bills and other short-term paper.
 - *Other liabilities* includes both official and non-official borrowings from foreign banks, Canadian dollar deposits from abroad, trade payables and borrowings from related companies, an adjustment for the difference between accrued interest and interest effectively remitted to non-residents, Government of Canada demand notes, Government of Canada net drawings on its standby facilities with foreign banks, allocations of Special Drawing Rights and other liabilities.
 - Official *net capital movements* includes the sum of the net uses of reserve assets, net drawings on standby facilities with Canadian and foreign banks, net official borrowing abroad through bonds and other securities and through long-term bank loans and allocations of Special Drawing Rights.

J3-J6

Sources: Bank of Canada, Statistics Canada

For more details see "Technical note: Revisions to the merchandise trade tables," *Bank of Canada Review*, January 1985. (Please note, however, that the reference table numbers have changed. The correspondence between the Statistics Canada components and the broader aggregates that continue to appear in the *Review* still apply.) Data in these tables are all adjusted for seasonality and balance of payments purposes by Statistics Canada. Balance of payments adjustments aim at placing trade data on a basis consistent with the measures of other elements of the balance of payments in terms of coverage, valuations and timing. Where possible, these adjustments are made at the level of the individual commodities.

- The *EEC* in Table J3 includes Belgium, France, Germany, Italy, Luxembourg, the Netherlands and the United Kingdom; Ireland and Denmark (effective January 1973), Greece (effective January 1981), and Portugal and Spain (effective January 1986). The CANSIM series, identified by the numbers at the top of the columns in Table J3, provide data that are seasonally adjusted at quarterly rates rather than at the annual rates shown in the table. The CANSIM numbers in other tables yield data seasonally adjusted at annual rates as shown in the tables.

- With the publication of data for April 1990, the reference period for prices and volumes for *merchandise exports* and *merchandise imports* was changed from 1981 = 100 to 1986 = 100. The disaggregated price indexes in Tables J5 and J6 are calculated using a Paasche formula of current weights. For the periods from 1971 to 1980 and 1981 to 1985, they represent aggregation of 1971-based and 1981-based subcomponents obtained from

dividendes et les revenus divers. À compter de 1990, ces éléments ont été groupés pour n'en faire que deux rétroactivement à 1986, les revenus divers ayant été incorporés aux autres.

- Les *paiements* au titre des *transferts* comprennent les retenues fiscales faites à l'étranger.
- Le chiffre des *titres étrangers* (Tableau J2) représente le portefeuille d'actions et d'obligations émises par des entités étrangères. • Les *autres créances* regroupent, notamment, les créances et les souscriptions (y compris le montant net des crédits à l'exportation) du gouvernement canadien, la position nette en devises des banques à charte canadiennes vis-à-vis des non-résidents, les stocks de fonds à court terme à l'étranger détenus par des institutions non bancaires, les prêts et les dépôts en dollars canadiens effectués à l'étranger par des banques canadiennes, les créances liées au commerce et d'autres prêts à des sociétés apparentées.
 - Les engagements liés aux *placements sur le marché monétaire* comprennent les bons du Trésor et d'autres types de papier à court terme du gouvernement canadien.
 - Les *autres engagements* comprennent les emprunts officiels et non officiels auprès de banques étrangères, les dépôts en dollars canadiens en provenance de l'étranger, les engagements liés au commerce et les emprunts auprès de sociétés apparentées, les ajustements reflétant la différence entre les intérêts courus et les intérêts effectivement versés aux non-résidents, les billets à vue du gouvernement canadien, les tirages nets du gouvernement canadien sur sa ligne de crédit renouvelable auprès des banques étrangères, les allocations de droits de tirage spéciaux et d'autres engagements.
 - Les *mouvements nets de capitaux officiels* comprennent l'utilisation nette des instruments de réserve, les tirages nets sur les lignes de crédit renouvelable mises à la disposition du gouvernement par les banques canadiennes et les banques étrangères, les emprunts officiels nets contractés à l'étranger par voie d'émission d'obligations et d'autres titres et sous forme d'emprunts bancaires à long terme et les allocations de droits de tirage spéciaux.

J3-J6

Sources : Banque du Canada, Statistique Canada

Pour de plus amples renseignements, consulter la «Note technique sur les révisions aux tableaux de la balance commerciale» publiée dans la livraison de janvier 1985 de la *Revue de la Banque du Canada*. (Il faut néanmoins remarquer que les numéros de référence des tableaux ont changé. La correspondance entre les éléments de la balance commerciale retenus par Statistique Canada et les agrégats au sens large continue de s'appliquer.) Toutes les données de ces tableaux sont corrigées des variations saisonnières et ajustées pour les besoins de la balance des paiements par Statistique Canada. Les ajustements effectués visent à rendre les données de la balance commerciale comparables aux chiffres d'autres éléments de la balance des paiements et concernent le champ couvert par les transactions, leur évaluation et leur chronologie. Dans la mesure du possible, les données de divers postes de marchandises ont été ajustées séparément.

- Le poste *CEE* au Tableau J3 comprend l'Allemagne, la Belgique, la France, l'Italie, le Luxembourg, les Pays-Bas et le Royaume-Uni; l'Irlande et le Danemark (depuis janvier 1973), la Grèce (depuis janvier 1981) et le Portugal et l'Espagne (depuis janvier 1986). Les séries du fichier CANSIM dont les numéros figurent au haut des colonnes du Tableau J3, concernent des données qui ont été désaisonnalisées en fonction des taux trimestriels plutôt qu'en fonction des taux annuels indiqués. Dans les autres tableaux, les numéros CANSIM se rapportent à des données désaisonnalisées en fonction des taux annuels indiqués.

- La publication des données relatives à avril 1990 a coïncidé avec le changement de l'année de base des indices de prix et de volume des *exportations* et des *importations*; ces indices, qui avaient pour base 1981, ont maintenant pour base 1986. Les indices désagrégés des prix indiqués aux Tableaux J5 et J6 ont été établis à l'aide de la formule Paasche à pondération variable. Pour les périodes allant de 1971 à 1980 et de 1981 à 1985, les indices résultent de l'agrégation de divers indices de prix produits par Statistique Canada avec pour bases 1971 et 1981 (matrices 3683 et 3649, 3633 et 3638 respectivement) et

Statistics Canada (matrices 3683 and 3649, 3633 and 3638, respectively) and rebased to 1986 = 100. Following Statistics Canada's rebasing convention, the growth rates of individual components and total export (import) volumes are left unchanged over the historical period. This creates a discrepancy between the sum of the components and the total level of export (import) volumes. This discrepancy is particularly large for the early seventies. For total imports and total exports, both Paasche and Laspeyres indexes are shown in Table J4. Laspeyres indexes provide a better indication of true price movements since they are not affected by weight shifts.

mis sur base 1986. Conformément à la convention observée par Statistique Canada en matière de modification de l'année de base, les taux de croissance de chaque élément de la balance commerciale et du volume des exportations (importations) n'ont pas été modifiés pour les années précédant l'année de base, ce qui entraîne une divergence entre la somme des éléments considérés et le volume total des exportations (importations). Cette différence est particulièrement forte au début des années 70. Les données de l'ensemble des exportations et des importations publiées au Tableau J4 ont été établies avec les indices de Paasche et de Laspeyres. Étant donné que les indices de Laspeyres ne tiennent pas compte des modifications des pondérations, ils permettent de mieux saisir les variations véritables des prix.

CA1
FN76

Government
Publications

Bank of Canada Review

WINTER
1993-1994

Revue de la Banque du Canada

HIVER
1993-1994



Bank of Canada Review

Revue de la Banque du Canada

Winter 1993-1994

3	Recent economic and financial developments
21	Current account developments: Comparison with the previous cycle
37	Recent advances in growth theory: Perspective and policy implications
57	Central banks, monetary policy and the financial system Remarks by John W. Crow, Governor of the Bank of Canada
71	Notice of publication: The exchange rate and the economy
79	Changes in <i>Review</i> tables and revisions to the chartered bank reporting system: A technical note
83	Record of press releases
87	Staff studies

S1	INDEX TO STATISTICAL TABLES
S95	Notes to the tables
S97	Bank of Canada Board of Directors and Officers
S102	Articles and speeches: Winter 1992-1993 to Autumn 1993
S103	Bank of Canada publications
S107	SUBJECT INDEX

Hiver 1993-1994

3	L'évolution économique et financière récente
21	L'évolution récente du compte courant : une comparaison avec le cycle précédent
37	Les progrès récents de la théorie de la croissance : mise en perspective et conséquences pour l'orientation des politiques publiques
57	Les banques centrales, la politique monétaire et le système financier — Allocution prononcée par John W. Crow, gouverneur de la Banque du Canada
71	Avis de publication : Taux de change et économie
79	Note technique : Réaménagement des tableaux de la <i>Revue</i> et révision du mode de déclaration des avoirs et des engagements des banques à charte
83	Communiqués reproduits à titre documentaire
87	Travaux de recherche

S1	LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES
S95	Notes relatives aux tableaux
S97	Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
S102	Articles et discours : De l'hiver 1992-1993 à automne 1993
S103	Publications de la Banque du Canada
S107	INDEX DES SUJETS

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board which is responsible for the editorial content.

Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman	John Murray
Fred McMahon, Editor	Vaughn O'Regan
Bernard Bonin	Stephen Poloz
Charles Freedman	Donald Stephenson
Paul Jenkins	Guy Thériault
David Longworth	William White

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

Cette revue est publiée trimestriellement sous la direction d'un Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, Président	John Murray
Fred McMahon, Directeur de la rédaction	Vaughn O'Regan
Bernard Bonin	Stephen Poloz
Charles Freedman	Donald Stephenson
Paul Jenkins	Guy Thériault
David Longworth	William White

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnées expressément.

Canada: The Consolidated Bank of Canada, five dollars, 1876

The Consolidated Bank was a short-lived, ill-fated bank — the result of a desperate but futile attempt to save two Canadian banks in the mid-1870s.

The one, the City Bank, Montreal, operated successfully if not spectacularly until 1870, when it lost a complicated and expensive court case involving gold speculation. In 1873, Sir Francis Hincks, a great financier and former minister of finance, was asked to become president of the bank in an attempt to restore public confidence.

The second bank, the Royal Canadian Bank, Toronto, was at first characterized by aggressive management and rapid expansion. However, its unsavoury and unprofitable business practices eventually resulted in heavy losses.

Amalgamation seemed the answer to save both institutions. In May 1876, the Consolidated Bank of Canada came into being, with Hincks as president. At first it prospered, but by June 1879, it too was in serious financial difficulty.

Investigation revealed some serious irregularities, and the directors and Hincks were prosecuted and found guilty. The penalty, two years in prison, was, however, never imposed.

The five dollar note on the cover belongs to the only issue of the Consolidated Bank. It has the signature of Francis Hincks at the bottom right. The overprint GALT (Ontario) indicates that its convertibility to gold or silver was restricted to that branch or to the Montreal and Toronto offices. The note forms part of the National Currency Collection, Bank of Canada. Photograph by James Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

Quarterly Review and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

Quarterly Review only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from: Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7201.
ISSN 0045-1460

Canada : Consolidated Bank of Canada, billet de cinq dollars, 1876

La *Consolidated Bank of Canada*, créée au milieu des années 1870 dans une tentative désespérée et finalement vaine de sauver deux banques canadiennes, ne fit pas long feu.

La première, la *City Bank* de Montréal, connut un succès relatif jusqu'en 1870, année où elle perdit un procès difficile et onéreux portant sur la légalité de ses opérations de spéculation sur l'or. En 1873, on nomma à la direction de la banque Sir Francis Hincks, financier réputé et ancien ministre des Finances, dans le but de restaurer la confiance du public à l'égard de cet établissement.

La seconde, la *Royal Canadian Bank* de Toronto, se distingua au début par le dynamisme de sa direction et la rapidité de son expansion. Toutefois, en raison de pratiques louches et d'opérations peu rentables, elle finit par essayer de lourdes pertes.

La fusion apparut comme la solution toute trouvée pour la survie des deux établissements. En mai 1876, la *Consolidated Bank of Canada* fut créée, et Francis Hincks en devint le président. La nouvelle banque prospéra pendant quelque temps, mais en juin 1879 il était clair qu'elle éprouvait de sérieuses difficultés financières.

L'enquête menée par la suite mit à jour de graves irrégularités; Francis Hincks et les administrateurs de l'institution furent poursuivis en justice et reconnus coupables. La peine de deux ans d'emprisonnement dont ils étaient passibles ne fut cependant jamais appliquée.

Le billet de cinq dollars reproduit en page couverture fait partie de la seule émission mise en circulation par la *Consolidated Bank*. Elle porte la signature de Francis Hincks en bas à droite. La surcharge GALT (Ontario) indique que la convertibilité en or ou en argent de ce billet n'était assurée qu'à cette succursale ou qu'aux bureaux de Montréal et de Toronto. Ce billet de banque fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada. Photographie : James Zagon, Ottawa.

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

Revue trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

Revue trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613) 782-8248. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7% pour couvrir la TPS.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7201.
ISSN 0045-1460

Recent economic and financial developments

L'évolution économique et financière récente

OVERVIEW

Final demand for Canadian products rose significantly in the third quarter of 1993. Total output expanded somewhat less strongly than in the first half of the year, however, as businesses met some of this demand by drawing down inventories. While recent tax increases and uncertainties about employment may continue to restrain household spending in the near future, the economy appears to be on a path of sustainable expansion. Low interest rates should fuel a strengthening of demand in interest-sensitive sectors, and Canadian firms are enjoying improved competitiveness vis-à-vis foreign competitors abroad as well as at home. The inflation outlook remains encouraging with price and wage pressures subdued.

The external environment is mixed. Economic activity is strengthening in the United States and this has provided an additional impetus to Canadian exports. At the same time, aggregate economic activity in the major overseas economies is sluggish, contributing to low prices for most of the primary commodities that Canada exports.

Monetary conditions in Canada continued to ease in the last few months primarily as a result of a lower dollar, although short-term interest rates also have declined to slightly below the recent low recorded in August 1993. Following a sharp drop in mid-August in response to political uncertainties and renewed concerns centred on government debts and deficits, the Canadian dollar has fluctuated in a range of 74 1/2 cents to 77 1/2 cents. In these circumstances, the Bank through its monetary policy operations sought to offer a steadying hand to the market in a manner consistent with a further modest easing in monetary conditions.

APERÇU GÉNÉRAL

La demande finale de produits canadiens a fortement progressé au troisième trimestre de 1993, mais le rythme auquel l'expansion de la production totale s'est faite a quelque peu fléchi par rapport au premier semestre de l'année, les entreprises ayant puisé dans leurs stocks pour satisfaire une partie de cette demande. Même si le relèvement récent des impôts et l'incertitude entourant les perspectives d'emploi peuvent continuer à freiner les dépenses des ménages dans les mois à venir, l'économie semble sur la voie d'une expansion durable. Le faible niveau des taux d'intérêt devrait stimuler la demande dans les secteurs qui sont sensibles à ces taux, et les entreprises canadiennes enregistrent des gains de compétitivité à la fois sur les marchés étrangers et sur les marchés intérieurs. L'inflation devrait continuer à évoluer de façon encourageante, les pressions sur les prix et les salaires restant faibles.

La conjoncture à l'étranger est inégale. L'activité économique s'est raffermie aux États-Unis, ce qui a alimenté la relance des exportations canadiennes. Parallèlement, en partie à cause de l'atonie de l'activité économique globale dans les principaux pays d'outre-mer, les prix de la plupart des produits de base que le Canada exporte se situent à de bas niveaux.

Les conditions monétaires ont continué de s'assouplir au Canada ces derniers mois, principalement à la faveur du fléchissement du cours du dollar, quoique les taux d'intérêt à court terme se soient aussi repliés, pour tomber à un niveau légèrement inférieur au creux qu'ils avaient touché en août 1993. Après sa plongée de la mi-août provoquée par l'incertitude politique et la recrudescence des craintes entourant la dette publique et le déficit, le dollar canadien a fluctué entre 74 1/2 et 77 1/2 cents É.-U. Dans ces circonstances, la Banque du Canada a cherché à stabiliser le marché par l'entremise de mesures de politique monétaire compatibles avec un léger assouplissement additionnel des conditions monétaires.

INTERNATIONAL DEVELOPMENTS

Overseas countries

Economic activity remains sluggish in the major overseas economies with the exception of the United Kingdom...

Aggregate output in the major overseas countries, which had been little changed in the first two quarters of 1993, appears to have risen at an annual rate of close to 2 per cent in the third quarter. However, only in the United Kingdom is output likely to rise significantly in 1993 as a whole compared with 1992. The generally sluggish performance in these countries reflects in part further balance sheet adjustment in Japan and the lagged effects of past monetary tightness in European countries. With considerable excess capacity in many sectors and reduced profits, private investment spending remains depressed. In addition, even though consumption provided much of the impetus for economic activity in the third quarter, declines in employment (and only a small rise in Japan) together with measures to reduce government deficits in European countries are likely to restrain incomes and thus private consumption in the near future. It appears that total economic activity in the major overseas countries will remain relatively weak in the months to come, although the easing in monetary conditions which has taken place should provide some support for economic activity.

...and inflation remains modest.

The rate of increase in consumer prices in the major overseas countries has slowed in recent months. The German inflation rate, which had remained stubbornly high earlier this year, decelerated from 4.3 per cent in July to 3.6 per cent in November on a 12-month basis. In the other major countries, the 12-month rate of inflation in the fourth quarter of 1993 was close to its level in the first quarter, as some temporary factors which pushed up the rate of inflation at midyear have largely been reversed. To date, the depreciation of the currencies in Italy and the United Kingdom seems to have had a smaller effect on the price level than might have been expected. With continued excess capacity in the major overseas countries, inflationary pressures are likely to be limited, although planned increases in indirect taxes and regulated prices are expected to lead to increases in the consumer price indexes in the United Kingdom and Germany over the next few months.

L'ÉVOLUTION INTERNATIONALE

Les pays d'outre-mer

La production globale des grands pays d'outre-mer, qui n'avait guère varié durant les deux premiers trimestres de 1993, semble avoir progressé à un taux annuel voisin de 2 % au troisième trimestre. Le Royaume-Uni est toutefois le seul pays où la production devrait enregistrer une augmentation sensible pour l'ensemble de 1993 par rapport à l'année précédente. La piètre tenue économique générale des pays d'outre-mer est attribuable en partie à la poursuite de la restructuration des bilans d'entreprises japonaises et aux effets à retardement du resserrement monétaire opéré antérieurement par les pays européens. Étant donné que de nombreux secteurs affichent des capacités excédentaires considérables et que les profits sont bas, l'investissement privé demeure faible. En outre, même si la consommation a été le principal moteur de l'activité économique au troisième trimestre, le recul de l'emploi (et les modestes gains réalisés au Japon) ainsi que les mesures de réduction des déficits des finances publiques prises par les pays européens devraient comprimer les revenus et, par conséquent, freiner la consommation privée au cours des prochains mois. Il semble que l'activité économique globale dans les principaux pays d'outre-mer restera relativement déprimée dans les mois à venir, même si l'assouplissement des conditions monétaires qui a eu lieu devrait la stimuler quelque peu.

L'activité économique demeure stagnante dans les principaux pays d'outre-mer, sauf au Royaume-Uni...

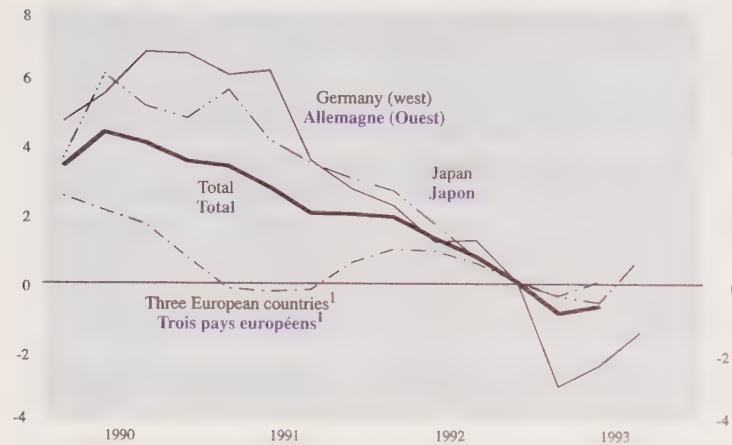
Le rythme d'accroissement des prix à la consommation dans les grands pays d'outre-mer a ralenti ces derniers mois. Le taux

d'inflation sur douze mois en Allemagne, qui était demeuré obstinément élevé au début de l'année, est passé de 4,3 % en juillet à 3,6 % en novembre. Dans les autres grands pays, le taux d'inflation sur douze mois a avoisiné au quatrième trimestre de 1993 le niveau auquel il se situait au premier trimestre, l'incidence des facteurs temporaires qui avaient exercé des pressions à la hausse sur l'inflation en milieu d'année s'étant largement renversée. La dépréciation de la lire et de la livre semble avoir eu jusqu'ici un effet moins important sur le niveau des prix que ce à quoi on se serait attendu. Le niveau des capacités non utilisées restant élevé dans les principaux pays d'outre-mer, les pressions inflationnistes seront probablement limitées, mais on s'attend à ce que le relèvement prévu des impôts indirects et des prix réglementés pousse à la hausse les indices de prix à la consommation pour le Royaume-Uni et l'Allemagne au cours des prochains mois.

... et l'inflation demeure modeste.

Real gross domestic product in overseas economies Produit intérieur brut en termes réels dans les pays d'outre-mer

4-quarter percentage change
Taux de variation sur 4 trimestres

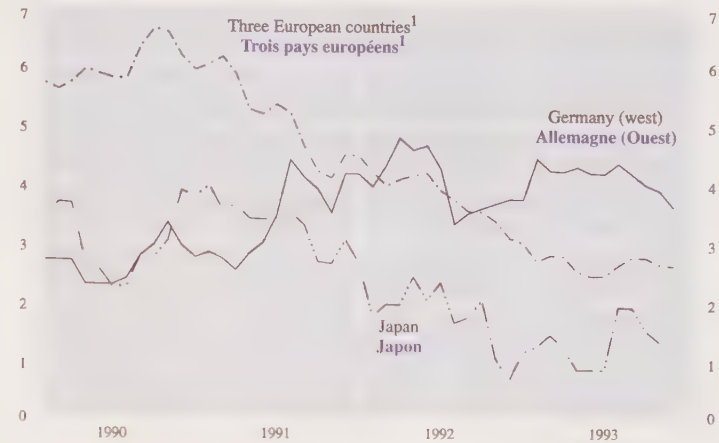


1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

Consumer price index in overseas countries Indice des prix à la consommation dans les pays d'outre-mer

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois

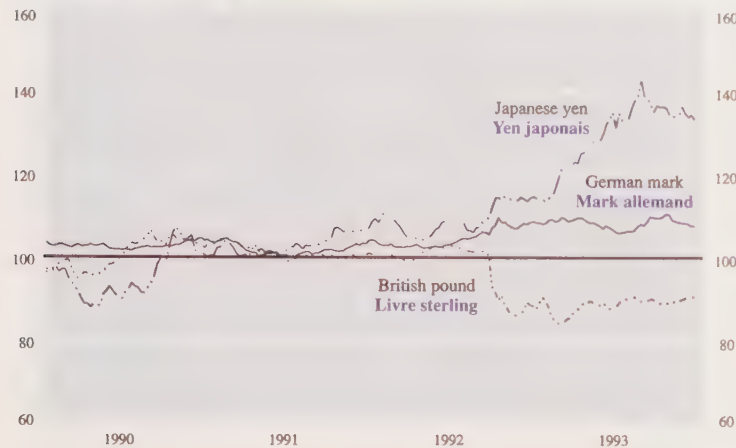


1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

Exchange rates of selected overseas currencies Taux de change de quelques devises d'outre-mer

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100, données des mercredis



90-day interest rates in overseas countries Taux d'intérêt à 90 jours dans les pays d'outre-mer

Wednesdays
Données des mercredis



1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

Interest rates are generally lower.

Monetary conditions have eased to varying degrees in most overseas countries since August, with the easing most pronounced in Japan and Italy where the currencies have depreciated on a trade-weighted basis. Short-term interest rates generally have fallen following further reductions in central bank interest rates in all the major overseas countries in recent months. Long-term interest rates have also continued to decline in all the major industrial countries, except in Italy where political developments have led to a rise in long-term rates.

United States

A broadly based pickup in final domestic demand is helping to strengthen U.S. economic activity.

Economic activity in the United States picked up in the third quarter of 1993. Despite the effects of flooding in the Midwest, output rose at an annual rate of nearly 3 per cent, considerably above the rate registered in the first half of the year. Consumption and investment in machinery and equipment continued to increase strongly, while low mortgage interest rates stimulated demand for housing following the weakness in the first part of the year. Overall demand was held back by a slowing in inventory accumulation and by a drop in exports in response to sluggish demand in many of the United States' trading partners.

Recent indicators point to a further strengthening in economic activity in the fourth quarter based on an acceleration in domestic demand, particularly in interest-sensitive sectors. The housing market was buoyant in October and November. As well, shipments and orders data for October suggest that investment in machinery and equipment continued to be strong. The apparent easing of concerns about job security is contributing to a strengthening of consumer demand: real personal consumption in October was well above its third quarter levels, and retail sales, particularly of motor vehicles, were strong in November. With the pickup in domestic demand, industrial production in October and November was well above the third quarter average, and employment rose modestly in those two months.

The 12-month rate of increase in consumer prices excluding food and energy has fallen from about 3 1/2 per cent at the end of 1992 to around 3 per cent in October and November, the lowest level since 1983. In the near term, the rate of inflation is likely to be relatively

Les conditions monétaires se sont assouplies à divers degrés dans la plupart des pays d'outre-mer depuis le mois d'août. La

Les taux d'intérêt sont généralement plus bas.

détente la plus marquée s'est produite au Japon et en Italie, pays dont les monnaies se sont dépréciées selon un cours moyen pondéré en fonction des échanges commerciaux. À la suite des réductions additionnelles des taux directeurs opérées ces derniers mois par les banques centrales de tous les principaux pays d'outre-mer, les taux d'intérêt à court terme se sont généralement repliés. Les taux d'intérêt à long terme ont aussi poursuivi leur mouvement de baisse dans l'ensemble des grands pays industriels, sauf en Italie où les événements qui ont marqué la scène politique ont provoqué la montée des taux à long terme.

Les États-Unis

Au troisième trimestre de 1993, l'activité économique s'est redressée aux États-Unis. Malgré les inondations qui ont sévi dans le Midwest, la production a progressé à un taux annuel de près de 3 %, soit un chiffre largement supérieur à celui qui avait été enregistré au premier semestre de l'année.

La consommation et l'investissement en machines et matériel ont continué de croître avec force, et les faibles taux des prêts hypothécaires ont stimulé la demande de logements, qui avait connu une période de faiblesse au début de l'année. La croissance de la demande globale a été freinée par le ralentissement du rythme d'accumulation des stocks et par une baisse des exportations provoquée par l'atonie de la demande chez un grand nombre des partenaires commerciaux des États-Unis.

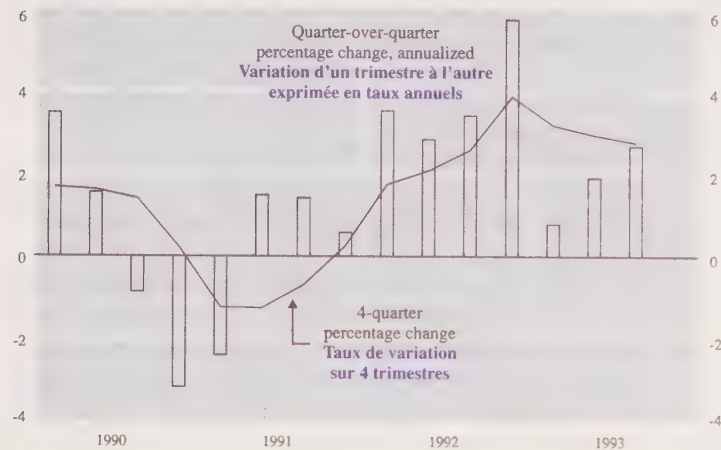
Les chiffres récents font état d'un regain de vigueur de l'activité économique au quatrième trimestre attribuable à l'accélération de la demande intérieure, particulièrement dans les secteurs qui sont sensibles aux taux d'intérêt. Le marché du logement a affiché une certaine robustesse en octobre et en novembre. En outre, les chiffres des expéditions et des commandes pour octobre laissent croire que les dépenses en machines et matériel sont restées fortes. L'inquiétude s'étant apparemment apaisée au sujet de la sécurité d'emploi, la demande des consommateurs s'est renforcée. En effet, les dépenses de consommation des ménages en termes réels en octobre dépassaient nettement les niveaux auxquels elles se situaient au troisième trimestre, et les ventes au détail, en particulier celles de véhicules automobiles, ont été vigoureuses en novembre. L'essor de la demande intérieure aidant, la production industrielle a nettement dépassé en octobre et en novembre son niveau moyen du troisième trimestre, et l'emploi a enregistré de modestes gains au cours de ces deux mois.

Le taux de croissance sur douze mois des prix à la consommation, aliments et énergie exclus, est passé de 3 1/2 % environ à la fin de 1992 à environ 3 % en octobre

L'essor généralisé de la demande intérieure finale contribue au raffermissement de l'activité économique aux États-Unis.

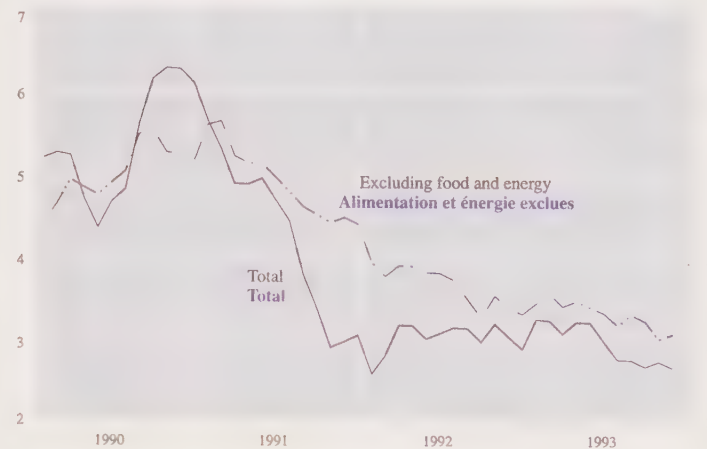
U.S. real gross domestic product Produit intérieur brut des États-Unis en termes réels

Quarterly
Données trimestrielles



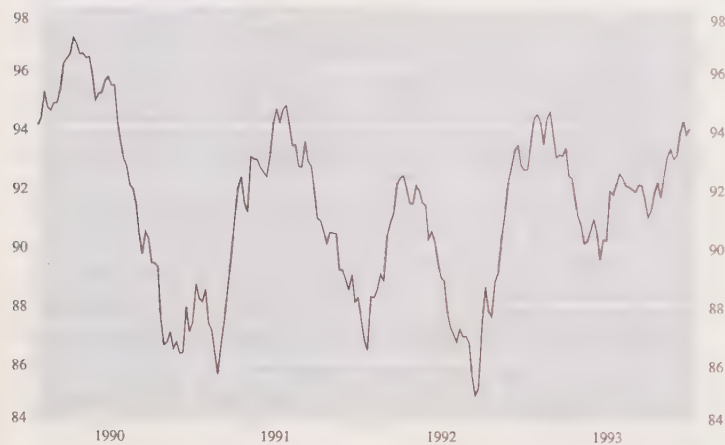
U.S. consumer price index Indice des prix à la consommation aux États-Unis

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



U.S. dollar exchange rate Taux de change du dollar É.-U.

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100, données des mercredis



Selected U.S. interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis

Weekly
Données hebdomadaires



stable, as upward wage and cost pressures appear to be relatively limited in spite of the fact that capacity utilization is now near its average since 1967.

Monetary conditions are tightening.

Monetary conditions have tightened in the United States since end-September, with a 3 per cent appreciation of the U.S. dollar and a small rise in short-term interest rates. While the Federal funds rate has remained close to 3 per cent, the 90-day commercial paper rate, which had hovered at just over 3 per cent for the first three quarters of the year, rose by about 15 basis points to about 3.4 per cent in mid-December. While part of this increase may be due to temporary year-end considerations, the rise primarily reflects market expectations that the Federal Reserve may raise short-term interest rates over the next few months in order to ward off incipient inflationary pressures. This view has also contributed to an increase in long-term interest rates, which had fallen through much of 1993. The yield on 30-year bonds is now about 35 basis points above its low reached in October 1993.

Commodity prices

Most commodity prices except lumber and grains remain depressed.

The Bank of Canada's commodity price index in U.S. dollar terms has been rising over the last few months, and in December 1993 stood about 10 per cent above the recent low in July. With the decline in the Canadian dollar, the increase in the index in Canadian dollar terms was somewhat larger.

The upward movement in the U.S. dollar index reflects almost entirely the increase in some wheat and corn prices, caused by weather-related damage to U.S. crops, and

et en novembre, soit le chiffre le plus bas enregistré depuis 1983. On s'attend à ce que le taux d'inflation reste relativement stable au cours des prochains mois, les pressions à la hausse sur les salaires et les coûts paraissant assez limitées en dépit du fait que le taux d'utilisation des capacités avoisine maintenant son niveau moyen depuis 1967.

Les conditions monétaires se sont resserrées aux États-Unis depuis la fin de septembre, le cours du dollar É.-U. s'étant apprécié de 3 %

et les taux d'intérêt à court terme ayant augmenté quelque peu. Le taux des fonds fédéraux a continué de fluctuer autour de 3 %, mais celui du papier commercial à 90 jours, qui s'était maintenu à un peu plus de 3 % au cours des trois premiers trimestres, a augmenté de quelque 15 points de base pour se situer à environ 3,4 % à la mi-décembre. Même si cette hausse peut être en partie imputable à des facteurs temporaires de fin d'année, elle traduit surtout les attentes des marchés, selon lesquelles la Réserve fédérale pourrait relever les taux d'intérêt à court terme dans les prochains mois pour contrer les pressions inflationnistes naissantes. Ces attentes ont aussi contribué à la montée des taux d'intérêt à long terme, qui avaient baissé pendant presque toute l'année. Le taux de rendement des obligations à 30 ans dépasse maintenant d'environ 35 points de base le creux qu'il avait touché en octobre 1993.

Les conditions monétaires se resserrent.

Les prix des produits de base

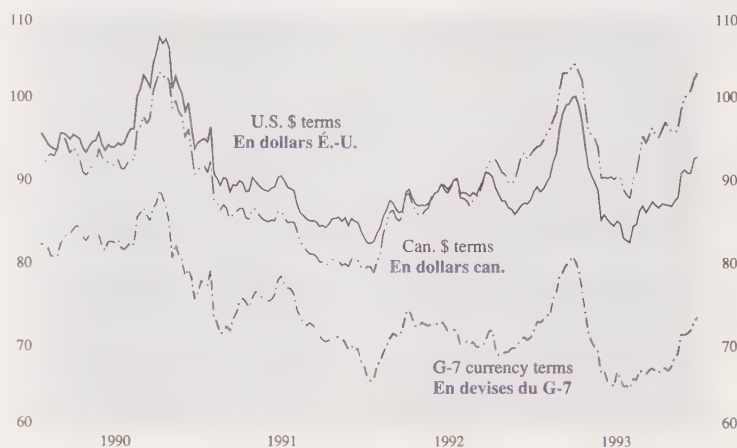
La plupart des prix des produits de base, à l'exception de ceux du bois d'œuvre et des grains, restent bas.

L'indice des prix des produits de base exprimés en dollars É.-U. établi par la Banque du Canada s'est inscrit en hausse ces derniers mois et, en décembre 1993, il dépassait de près de 10 % son récent creux de juillet. Vu la baisse du dollar canadien, la hausse de cet indice exprimé en dollars canadiens a été légèrement supérieure à ce chiffre.

Le mouvement à la hausse de l'indice exprimé en dollars É.-U. s'explique presque entièrement par l'augmentation de certains cours du blé

Bank of Canada commodity price index
Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada

1981 = 100, Wednesdays
1981 = 100, données des mercredis



higher lumber prices caused by strong construction demand in the United States and low inventories. Most other commodity prices have remained low as a result of weak global demand and high stocks. Oil prices have fallen sharply in recent weeks with weaker-than-expected world demand and strong production.

CANADIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

Aggregate demand, output and employment

Continued strength in exports and investment is supporting economic expansion.

Output in Canada rose at an annual rate of 2.4 per cent in the third quarter of 1993, bringing the year-over-year increase to 3 per cent. Much of the impetus in the third quarter again came

from the external sector. Higher U.S. demand and improved competitiveness of Canadian production led to strong export growth in the third quarter, particularly of manufactured goods, while imports dropped. The latter occurred in spite of a sharp increase in investment spending on machinery and equipment and reflects in part another decline in cross-border shopping. A further increase in personal consumption also provided some support for economic activity. In contrast, with continuing uncertainty about employment and income prospects, residential construction remained very weak, while the ending of incentives contributed to a fall in oil and gas exploration and thus in overall non-residential construction. A substantial decline in inventories, part of which may have been unintended, kept the increase in output well below the strong rise in final sales.

It appears that economic activity may have risen more strongly in the fourth quarter than in the third. The inventory drawdown is likely to end and most other components of demand should increase moderately as a result of the easing in Canadian monetary conditions and continued economic expansion in the United States. Recent indicators suggest that household spending has been strengthening in the fourth quarter. Motor vehicle sales in October and November were considerably above the third quarter average. Housing starts in October and November were 25 per cent above the third quarter level at annual rates, although sales of existing housing in October and November were less than in the third quarter. Moreover, the October

et du maïs liée aux dommages causés par le mauvais temps aux récoltes américaines, et par le renchérissement du bois d'œuvre attribuable à une forte demande dans le secteur de la construction aux États-Unis et au faible niveau des stocks. Les prix de la plupart des autres produits de base sont restés bas en raison de l'atonie de la demande globale et de l'abondance des stocks. Les prix du pétrole ont vivement reculé au cours des dernières semaines à cause d'une demande mondiale plus faible que prévu et du niveau élevé de la production.

L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE AU CANADA

La demande globale, la production et l'emploi

Le volume de l'activité économique au Canada s'est accru à un taux annuel de 2,4 % au troisième trimestre de 1993, ce qui donne lieu à une hausse de 3 % d'une année à l'autre. Une fois de plus, le secteur extérieur a été en grande partie le moteur de l'expansion. Le raffermissement de la

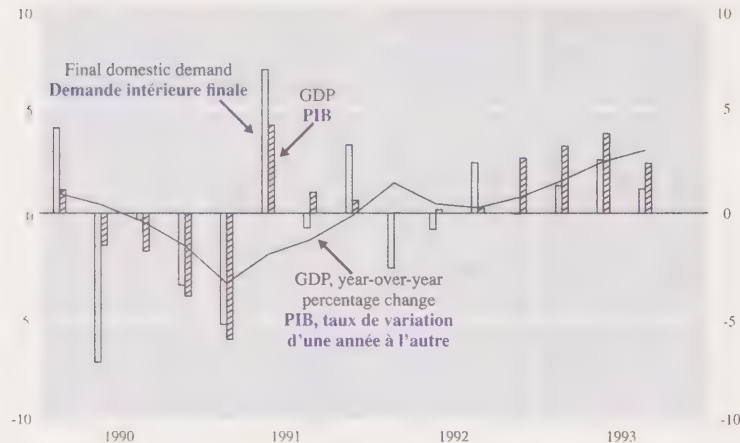
demande aux États-Unis et les gains de compétitivité réalisés par les producteurs canadiens ont été à l'origine d'une forte poussée des exportations au troisième trimestre, en particulier de produits manufacturés, tandis que les importations ont chuté. Le recul des importations s'est produit malgré une augmentation marquée des investissements en machines et matériel et s'explique en partie par un nouveau fléchissement des achats outre-frontière. La hausse additionnelle des dépenses de consommation des ménages a également contribué à soutenir l'activité économique. En revanche, l'incertitude continuant d'entacher les perspectives d'emploi et de revenu, la construction résidentielle est restée très faible, et l'élimination de mesures incitatives a fait chuter les investissements dans le domaine de l'exploration pétrolière et gazière et, partant, dans celui de la construction non résidentielle. Une importante baisse des stocks, peut-être non voulue en partie, a eu pour effet que la croissance de la production a été largement inférieure à la forte hausse affichée par les ventes finales.

Il semble que le rythme de l'activité économique se soit intensifié au quatrième trimestre par rapport au trimestre précédent. Le recours aux stocks pour répondre à la demande va probablement prendre fin tandis que la plupart des autres composantes de la demande devraient croître modérément, à la faveur de l'assouplissement des conditions monétaires au Canada et de la poursuite de l'expansion économique aux États-Unis. Des chiffres récents laissent croire que les dépenses de consommation des ménages ont progressé au quatrième trimestre. Les ventes de véhicules automobiles en octobre et en novembre ont largement dépassé leur niveau moyen du troisième trimestre. Les mises en chantier de logements ont augmenté pour octobre et novembre de 25 % en taux annuel par rapport au troisième trimestre, mais le marché de la revente

L'essor continu des exportations et de l'investissement soutient l'expansion de l'activité économique.

Output and final domestic demand Production et demande intérieure finale

Quarter-over-quarter percentage change, annualized
Variation d'un trimestre à l'autre en taux annuels



trade statistics indicate that both exports and imports continued to grow strongly. Employment in October and November was 0.8 per cent at an annual rate above the third quarter level, and the unemployment rate fell slightly to 11.0 per cent in November.

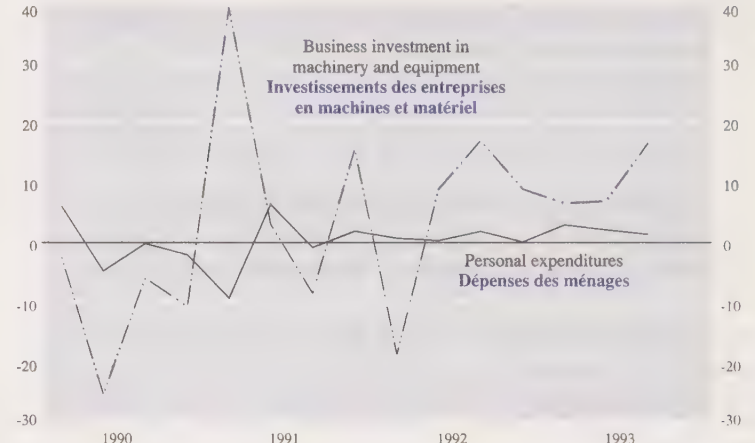
Regional developments

Economic activity has continued to be uneven in the regions, with British Columbia and Alberta expanding most strongly.

Economic activity in British Columbia has continued to be buoyant. Retail sales adjusted for inflation rose at a robust pace in the third quarter, in part reflecting a drop in cross-border shopping, while data available for the second half of the year indicate that housing starts were running well ahead of the average level in the second half of 1992. Employment in British Columbia continued to grow significantly in the fourth quarter, and in November was 2.5 per cent higher than a year earlier. The buoyancy of the economy has reflected continued migration to the province as well as the strength in the lumber industry resulting from robust residential construction in the United States. However, low prices for pulp and paper, metals and minerals have continued to affect adversely other resource industries in British Columbia.

Selected demand components Quelques composantes de la demande

Volume, percentage change from previous period at compound annual rates
Volume, variation par rapport à la période précédente en taux annuel composé



de maisons a décliné au cours de ces deux mêmes mois en comparaison avec le troisième trimestre. Par ailleurs, les chiffres du commerce extérieur pour octobre indiquent que les exportations et les importations ont continué de croître vigoureusement. L'emploi a progressé de 0,8 % en taux annuel pour octobre et novembre par rapport au niveau atteint au troisième trimestre, et le taux de chômage a légèrement baissé pour s'établir à 11,0 % en novembre.

L'évolution économique régionale

La tenue de l'économie a continué d'être inégale entre les régions, la Colombie-Britannique et l'Alberta enregistrant la plus forte expansion.

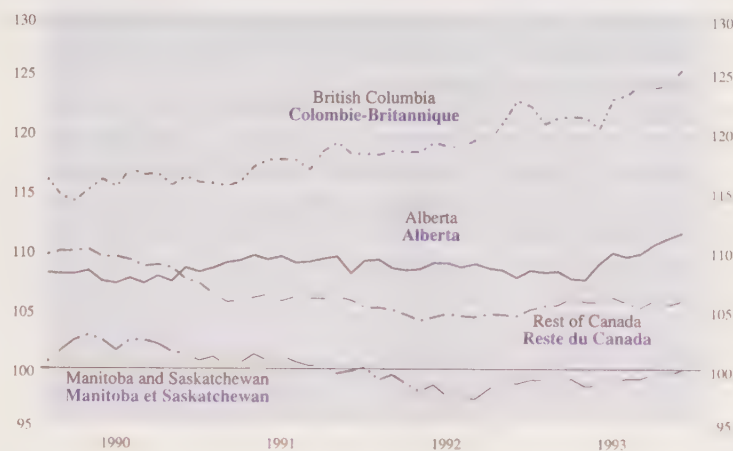
L'activité économique est restée vigoureuse en Colombie-Britannique. En chiffres désaisonnalisés, les ventes au détail se sont accrues à un rythme rapide au troisième trimestre, ce qui reflète en partie la baisse des achats outre-frontière, et les données disponibles pour le second semestre indiquent que les mises en chantier de logements dépassent largement le niveau moyen enregistré au second semestre de 1992. L'emploi dans cette province a continué de progresser vigoureusement au quatrième trimestre, enregistrant en novembre un taux de croissance de 2,5 % par rapport à l'année précédente. La force de l'économie de la Colombie-Britannique s'explique par l'afflux continu d'immigrants dans la province ainsi que par la vigueur de l'industrie du bois d'œuvre tenant à l'essor de la construction résidentielle aux États-Unis. Cependant, la faiblesse des prix des pâtes et papiers ainsi que des métaux et des minéraux a continué d'avoir des effets défavorables sur de nombreuses autres branches du secteur des ressources naturelles en Colombie-Britannique.

The demand indicators for the Prairie provinces have been mixed. While retail sales through September increased substantially, housing starts have remained flat. The Alberta economy has been the strongest of the Prairie provinces, with substantial exploration and development expenditures earlier this year in the energy sector, and with the continued firm market for natural gas in the United States. Employment grew by 3 1/2 per cent in Alberta in the year to November, compared to just over 2 per cent in Manitoba and only 0.2 per cent in Saskatchewan. The weaker economic performance of Saskatchewan and Manitoba has reflected in part the poor quality of the wheat harvest and reduced transfers to grain farmers. A partial offset, however, has come from higher prices this year for the increasingly important oilseed crops.

Investment in machinery and equipment and exports have provided the main support for economic activity in Ontario and Quebec. Non-residential construction has remained depressed, while household spending in the third quarter was dampened by uncertainty about employment and by provincial income tax increases in July 1993. In Ontario, where employment has been stagnant since the spring, retail sales barely increased in the third quarter. Housing starts remained at a low level in the third quarter, although they bounced back, in the fourth quarter in part reflecting an

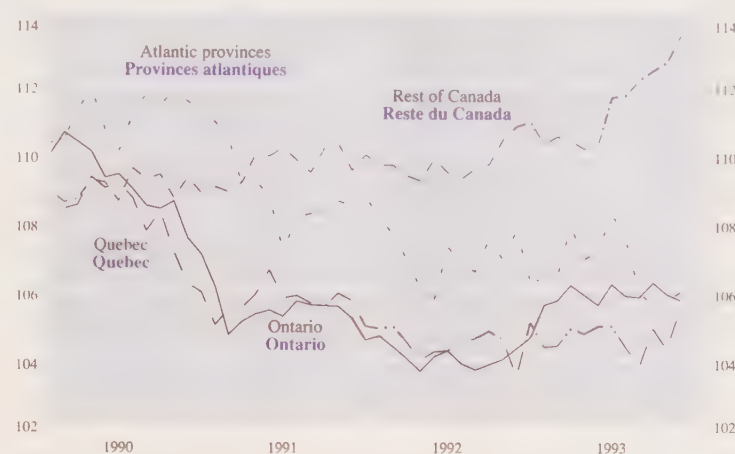
Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



Les indicateurs de la demande dans les provinces des Prairies font état de résultats contradictoires. Même si les ventes au détail ont augmenté considérablement entre le début de l'année et la fin septembre, les mises en chantier de logements ont continué de stagner. L'économie de l'Alberta affiche la meilleure tenue parmi les provinces des Prairies, en raison d'importantes dépenses au titre de l'exploration et de la mise en valeur effectuées en début d'année dans le secteur énergétique et du maintien d'un fort niveau d'activité sur le marché du gaz naturel aux États-Unis. L'emploi a progressé de 3 1/2 % en Alberta du début de l'année à novembre, tandis qu'il n'a augmenté que d'un peu plus de 2 % au Manitoba et de 0,2 % à peine en Saskatchewan. L'activité économique a été plus faible au Manitoba et en Saskatchewan, en partie à cause de la piètre qualité de la récolte de blé et de la réduction des paiements de transfert aux céréaliers. Toutefois, le

renchérissement des oléagineux, qui gagnent en importance parmi les produits de l'agriculture des Prairies, a en partie compensé ces mauvais résultats.

Les investissements en machines et matériel et les exportations ont été les principaux moteurs de l'activité économique en Ontario et au Québec. Le secteur de la construction non résidentielle est resté déprimé, et l'incertitude entourant l'emploi ainsi que les hausses de l'impôt provincial sur le revenu entrées en vigueur en juillet 1993 ont freiné les dépenses des ménages au troisième trimestre. En Ontario, où le niveau de l'emploi n'a pas varié depuis le printemps, les ventes

increase in spending on social housing. In Quebec, retail sales, which had been buoyant earlier in the year, grew at a more moderate pace in the third quarter, while housing starts have dropped sharply since midyear. Employment in Quebec rose significantly in November after having fallen in the third quarter.

Economic activity in the Atlantic provinces has remained weak. Total employment fell in the second half of 1993, and in November was more than 1 1/2 per cent below the level of a year earlier. This weakness reflected in part the restrictions on fishing. Weak markets abroad also have affected adversely some other resource-based industries, although higher American demand has led to some increase in exports of lumber from New Brunswick and of newsprint from Newfoundland. Work on the Hibernia project also has provided some support for economic activity. Household demand has shown some improvement in recent months. Housing starts in the July to November period were well above their level in the first half of the year, and retail sales grew moderately in the third quarter after a strong gain in the preceding quarter.

Prices and costs

The inflation picture is encouraging...

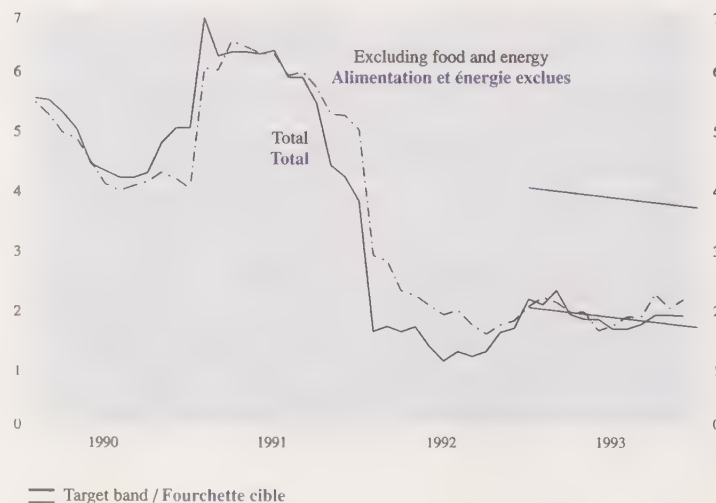
The 12-month increase in the consumer price index in November was 1.9 per cent, which was a little above the levels seen at midyear but virtually unchanged from late 1992, and in the lower half of the inflation-reduction target band. The 12-month increase in the index excluding food and energy, which provides a better picture of underlying trends, was 2.1 per cent, again close to the rate at the end of 1992. One factor holding up the rate of inflation has been the depreciation of the Canadian dollar

au détail ont à peine augmenté au troisième trimestre. Les mises en chantier de logements sont restées faibles au cours de cette même période, mais elles se sont redressées au quatrième trimestre en partie à la faveur de la hausse des dépenses au titre du logement social. Au Québec, les ventes au détail, vigoureuses au début de l'année, ont progressé à un rythme plus modéré au troisième trimestre, et les mises en chantier se sont brutalement inscrites en baisse au milieu de l'année. L'emploi au Québec s'est considérablement redressé en novembre, après avoir fléchi au troisième trimestre.

L'activité économique est demeurée chancelante dans les provinces de l'Atlantique. L'emploi y a dans l'ensemble diminué au second semestre de 1993, et son niveau en novembre était inférieur de plus de 1 1/2 % à ce qu'il était un an plus tôt. Ce mauvais résultat est attribuable en partie aux restrictions imposées au secteur de la pêche. La tenue d'autres branches d'exploitation des ressources s'est également ressentie de la faiblesse des marchés étrangers, quoique la progression de la demande aux États-Unis ait entraîné une légère augmentation des exportations de bois d'œuvre en provenance du Nouveau-Brunswick et de papier journal venant de Terre-Neuve. Le projet Hibernia a également apporté un certain soutien à l'activité économique. La demande des ménages s'est quelque peu améliorée au cours des derniers mois. Les mises en chantier observées entre juillet et novembre dépassaient largement leur niveau du premier semestre de l'année, et les ventes au détail se sont accrues modérément au troisième trimestre après d'importants gains au deuxième trimestre.

Consumer price index
Indice des prix à la consommation

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



Les prix et les coûts

L'évolution de l'inflation est encourageante ...

La croissance sur douze mois de l'indice des prix à la consommation a été de 1,9 % en novembre, soit un taux légèrement supérieur à celui qui avait été enregistré au milieu de l'année, mais sensiblement le même qu'à la fin de 1992, et il demeure dans la limite inférieure de la fourchette visée dans le programme de réduction de l'inflation. L'IPC hors alimentation et énergie, dont l'évolution fournit une meilleure indication de la tendance fondamentale de l'inflation, s'est accru de 2,1 % pendant cette période, ce qui se rapproche également du chiffre obtenu à

over the last year, which has contributed to increases in prices of traded goods, most notably for motor vehicles. In contrast, the 12-month rate of increase in regulated prices has fallen sharply and, at 2.4 per cent in November, was only 0.7 per cent above the increase in non-regulated prices. With competitive pressures keeping costs and prices down, prospects are for continued modest inflation in the months ahead despite the effects of the most recent depreciation of the Canadian dollar.

... and wage pressures continued to be subdued.

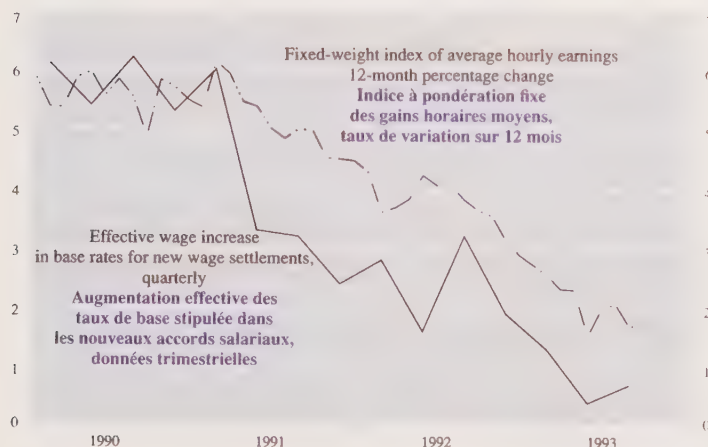
The year-over-year increase in fixed-weight hourly earnings in September was 1.8 per cent, down from 2.9 per cent in December 1992. With a large number of wage freezes and some rollbacks, wage settlements in the first 10 months of the year averaged 0.8 per cent, supporting the view that wage increases will continue to be modest. The wage moderation seen this year reflects not only companies' emphasis on becoming more competitive, but also public sector efforts to control deficits.

la fin de 1992. La dépréciation du dollar canadien au cours de l'année écoulée, qui a contribué au renchérissement des produits faisant l'objet d'échanges internationaux - plus particulièrement les véhicules automobiles - a été l'un des facteurs qui ont empêché le taux d'inflation de reculer davantage. Le taux annuel de croissance des prix réglementés a en revanche baissé de façon marquée pour s'établir à 2,4 % en novembre, soit seulement 0,7 % de plus que celui des prix non réglementés. Malgré l'incidence qu'aura la toute récente dépréciation du dollar canadien, l'inflation devrait rester faible au cours des mois à venir grâce aux pressions à la baisse que la concurrence exerce sur les coûts et les prix.

La hausse d'une année à l'autre de l'indice à pondération fixe des gains horaires a été de 1,8 % en septembre, contre 2,9 % en décembre 1992. Compte tenu de nombreux cas de gel des salaires et de quelques réductions, les hausses accordées dans les grands accords salariaux au cours des dix premiers mois de l'année se sont établies en moyenne à 0,8 %, ce qui conforte l'opinion que les augmentations salariales continueront d'être modestes. La progression modérée des salaires observée cette année reflète non seulement l'importance que les entreprises attachent à l'amélioration de leur compétitivité, mais

... et les pressions salariales sont restées faibles.

Wage measures Données salariales



Unit labour costs¹ Coûts unitaires de main-d'œuvre¹

4-quarter percentage change, quarterly
Taux de variation sur 4 trimestres, données trimestrielles



1. Ratio of total labour income to real GDP
1. Ratio du revenu du travail au PIB réel

Productivity rose further in the third quarter, and as a result unit labour costs remained unchanged; unit labour costs in the third quarter were 0.3 per cent below their level of a year earlier. Profits were little changed in the quarter after having improved dramatically in the first half of the year. They nonetheless remain at a relatively low level.

CANADIAN FINANCIAL MARKET DEVELOPMENTS AND MONETARY POLICY OPERATIONS

Monetary and financial conditions

The monetary aggregates suggest a pickup in economic activity and modest inflation

term interest rates that took place in 1993. On the basis of historical relationships, the recent growth in M1 would suggest a further pickup in economic activity in the months to come. The broad aggregate M2+ has risen at a pace of only 4 per cent in the first nine months of 1993. Some of the recent weakness in M2+ appears to reflect attempts by investors to find higher returns than those now available on deposits; these attempts have contributed to a strong increase in household holdings of bond, mortgage and equity mutual funds. Data for bank deposits suggest that M2+ has continued to grow at a slow pace into the fourth quarter. Recent developments in the broad aggregates are consistent with a subdued inflation outlook.

Gross M1 has continued to grow at a fast pace, increasing at an annualized rate of about 13 per cent in the first eleven months of 1993. This rapid growth is due in part to the decline in short-

aussi les efforts déployés par le secteur public pour maîtriser ses déficits. De nouveaux gains de productivité ont été enregistrés au troisième trimestre, ce qui a eu pour effet que les coûts unitaires de main-d'œuvre n'ont pas changé. Au troisième trimestre, ceux-ci étaient inférieurs de 0,3 % au niveau auquel ils se situaient un an auparavant. Les profits n'ont guère varié durant le trimestre, après l'augmentation spectaculaire qu'ils avaient affichée au premier semestre de l'année. Ils demeurent toutefois relativement bas.

L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS AU CANADA ET LES MESURES DE POLITIQUE MONÉTAIRE

Les conditions monétaires et financières

M1 brut a continué de croître rapidement, soit au rythme annuel d'environ 13 % sur les onze premiers mois de 1993, en partie à la faveur du repli qu'ont enregistré les taux d'intérêt à court terme pendant l'année. Sur la foi des relations observées dans le passé, l'évolution récente de M1 indique que le

Le profil d'évolution des agrégats monétaires laisse présager une relance de l'activité économique et une faible inflation.

rythme de l'activité économique devrait encore s'accélérer au cours des mois à venir. L'agrégat au sens large M2+ n'a en revanche progressé qu'à un rythme de 4 % au cours des neuf premiers mois de 1993. Une partie de la faiblesse que cet agrégat a affichée récemment serait attribuable à la volonté manifestée par les investisseurs d'obtenir des taux de rendement supérieurs à ceux qu'offrent les dépôts. Cela explique en partie la forte augmentation des parts de fonds mutuels d'obligations, de créances hypothécaires et d'actions détenues par les ménages. Selon les données sur les dépôts bancaires, la croissance de l'agrégat M2+ s'est maintenue à un faible rythme au quatrième trimestre. L'évolution récente des agrégats au sens large est compatible avec des perspectives d'un bas taux d'inflation.

Monetary aggregates
Agrégats monétaires

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois

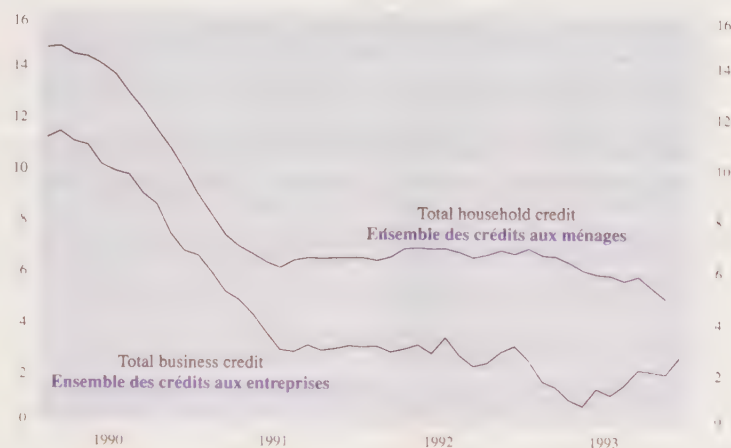


Growth in household credit slowed to an annual rate of 4 3/4 per cent in the first nine months of 1993, compared with an average rate of 6 1/2 per cent from mid-1990 to the end of 1992. This moderation has been associated with a slowdown in the growth of mortgage credit, which has risen by only 5 per cent on average so far this year, reflecting the weakness of the housing market. However, the combination of the weakness in the housing market, which has reduced the opportunity to substitute mortgage credit for higher-cost consumer credit, and increased demand for durables has given rise to some pickup in consumer credit.

Despite the slowing in the rate of growth in household credit, the

Credit aggregates Agrégats du crédit

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois

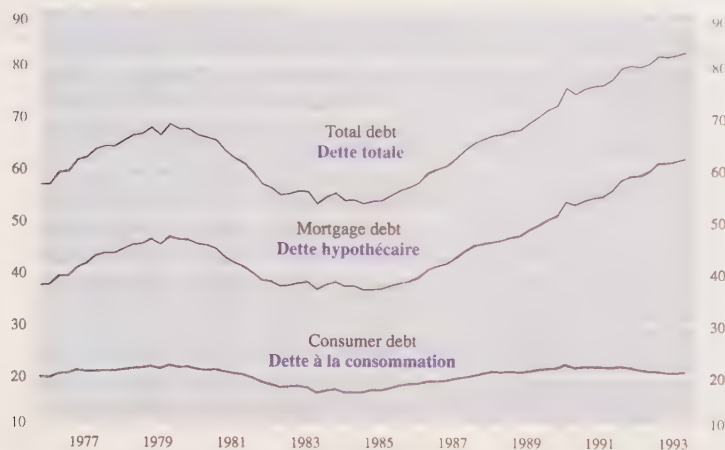


Le rythme annuel de croissance du crédit aux ménages a diminué au cours des neuf premiers mois de 1993 pour s'établir à 4 3/4 %, contre 6 1/2 % en moyenne entre le milieu de 1990 et la fin de 1992. Cette baisse est allée de pair avec un ralentissement de la croissance du crédit hypothécaire, qui n'a progressé que de 5 % en moyenne jusqu'ici et qui lui-même reflète la léthargie du marché du logement. Conjuguée à l'accroissement de la demande de biens durables, cette faiblesse du marché du logement, en réduisant les possibilités que le crédit hypothécaire se substitue au crédit à la consommation, plus onéreux, a toutefois permis une certaine reprise du crédit à la consommation.

En dépit du ralentissement du rythme de croissance du crédit aux

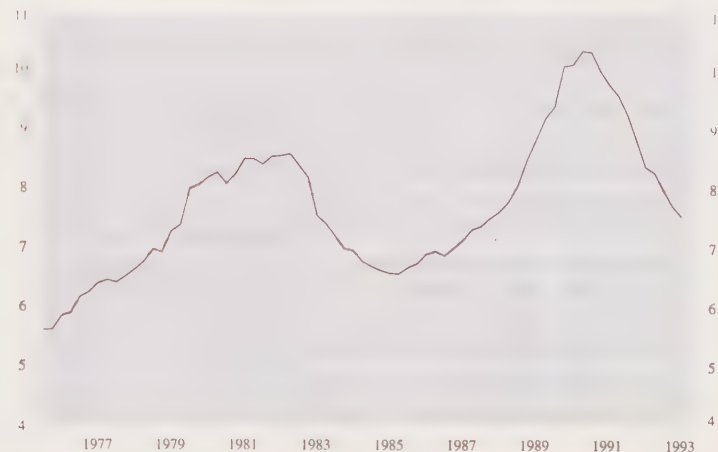
Household debt Endettement des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles



Estimated household debt service Données estimatives du service de la dette des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles



ratio of household credit to disposable income rose somewhat in the third quarter as disposable income also decelerated. This followed two quarters in which the ratio had flattened out for the first time in many years. Nevertheless, with the decline in interest rates, the cost of servicing outstanding debt as a proportion of income has continued to decline.

The growth of business credit has accelerated somewhat in recent months, although it remains relatively weak overall. This faster growth of business credit is consistent with the continued strength of investment spending by non-financial businesses. As has been the case since early 1991, businesses have done much of their financing in longer-term instruments, reflecting their desire to obtain secure funding and, more recently, to take advantage of the strong performance of the stock market. In contrast, short-term business credit continued to decline through September.

Monetary conditions

Monetary conditions continue to ease.

through most of 1993. Short-term interest rates have fallen to below the 20-year lows seen in August, while the exchange rate was fluctuating around 75 cents U.S. in the first half of December, down about 2 3/4 cents from its late July level. On a trade-weighted basis, the Canadian dollar fell by 3 1/2 per cent over that period.

From the late summer to mid-December, the exchange rate was subject to larger than usual fluctuations. Downward pressures emerged in August as a result of narrowing interest rate spreads against the United States, concern about the slow pace of economic expansion in Canada, the relatively low level of commodity prices, and political uncertainty in advance of the election. The exchange rate fell

On balance, monetary conditions have eased in recent months, continuing the trend evident

ménages, le ratio de l'encours de la dette des ménages au revenu disponible de ces derniers a quelque peu augmenté au troisième trimestre, la progression du revenu disponible ayant aussi décéléré. Au cours des deux trimestres précédents, ce ratio était resté stable pour la première fois depuis des années. Néanmoins, les taux d'intérêt ayant baissé, la portion du revenu que les ménages doivent consacrer au service de leur dette a continué de s'amenuiser.

La croissance du crédit aux entreprises s'est légèrement accélérée au cours des derniers mois, mais elle reste relativement faible dans l'ensemble. Cette accélération va de pair avec la vigueur dont continuent de faire preuve les dépenses d'investissement des entreprises non financières. Comme c'est le cas depuis le début de 1991, les entreprises ont continué de privilégier les instruments à long terme, ce qui témoigne de leur désir de s'assurer un accès au financement et, depuis peu, de tirer parti de la bonne tenue du marché des actions. En revanche, le crédit à court terme aux entreprises a continué de fléchir entre le début de l'année et la fin de septembre.

Les conditions monétaires

Les conditions monétaires se sont dans l'ensemble assouplies au cours des derniers mois, comme cela a été le cas durant la majeure partie de 1993. Les taux d'intérêt à court terme sont tombés sous leur niveau

Les conditions monétaires ont continué de s'assouplir.

d'août dernier, le plus bas en 20 ans, et le dollar canadien s'est échangé autour de 75 cents É.-U. au cours de la première moitié de décembre, ce qui représente une dépréciation d'environ 2 3/4 cents par rapport à son niveau de juillet. Selon un cours moyen pondéré en fonction des échanges commerciaux, le dollar canadien a perdu 3 1/2 % de sa valeur durant la même période.

Le taux de change a connu des variations plus fortes que d'habitude entre la fin de l'été et la mi-décembre. En août, le dollar canadien a commencé à faire l'objet de pressions dues au rétrécissement des écarts entre les taux d'intérêt canadiens et américains, aux préoccupations suscitées par la faiblesse de la reprise économique au Canada, au

Canadian dollar exchange rate
Taux de change du dollar canadien

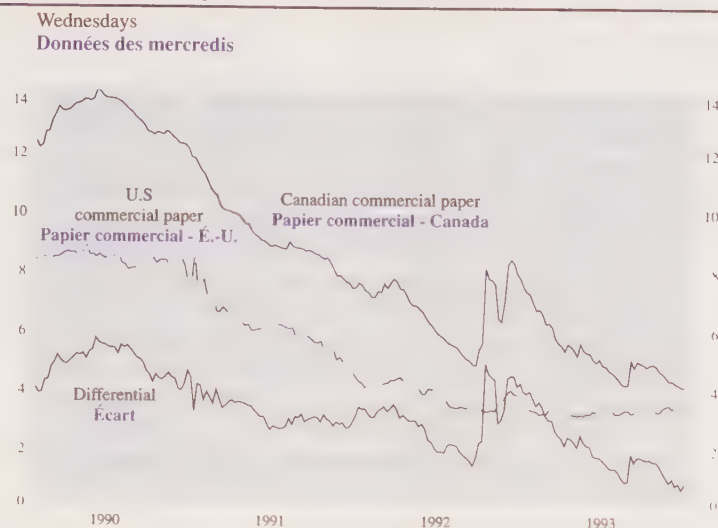


from about 77 3/4 cents U.S. in late July to a low of 74 1/2 cents in early October. The 90-day commercial paper rate rose somewhat in August with the pressure on the Canadian dollar and, until October, remained at around 4.8 per cent, about 75 basis points above the low reached in early August.

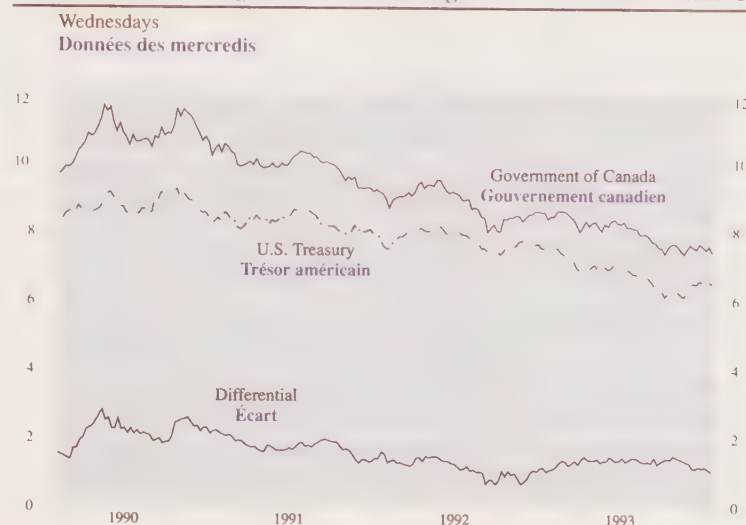
Although it remained relatively volatile, the exchange rate strengthened through much of the latter part of October and into November, rising to over 77 cents in early November. After mid-October, 90-day commercial paper rates started to decline gradually. In response to a narrowing of interest rate differentials and concerns about government debts and deficits, the dollar came under renewed pressure in November, falling to a low of 74.57 cents on 17 December. Over that period, the exchange rate pressures did not result in a rise in short-term interest rates, and indeed short-term interest rates resumed their decline in early December, with interest rate differentials between Canadian and U.S. short-term rates narrowing to around 60 basis points.

Long-term interest rates fell in line with those in the United States over the summer, and yields reached their lowest level in 20 years. As U.S. long-term rates rose in October and November, Canadian long-term rates also increased, although by a smaller amount. As a result, the differential between Canadian and U.S. yields

90-day interest rates – Canada and the United States Taux d'intérêt à 90 jours – Canada et États-Unis



Government long-term bond yields – Canada and the United States Rendements des obligations d'État à long terme – Canada et États-Unis



niveau relativement bas des prix des produits de base et à l'incertitude politique qui a marqué la période pré-électorale. Son cours est passé de 77 3/4 cents É.-U. à la fin de juillet à un creux de 74 1/2 cents au début d'octobre. Sous l'effet des pressions qui s'exerçaient sur le dollar canadien, le taux du papier commercial à 90 jours a légèrement augmenté en août, et il s'est maintenu jusqu'en octobre autour de 4,8 %, soit environ 75 points de base au-dessus du creux auquel il était tombé au début d'août.

Tout en demeurant relativement volatil, le taux de change s'est généralement raffermi pendant les dernières semaines d'octobre et les premiers jours de novembre, pour dépasser 77 cents É.-U. au début de novembre. À partir de la mi-octobre, le taux du papier commercial à 90 jours a commencé à baisser progressivement. Par suite du rétrécissement des écarts de taux entre le Canada et les États-Unis et face aux préoccupations entourant la dette et les déficits publics, de nouvelles pressions sont apparues en novembre sur le dollar canadien, qui est tombé à un creux de 74,57 cents É.-U. le 17 décembre. Au cours de cette période, les pressions dont le dollar canadien faisait l'objet n'ont toutefois pas donné lieu à une hausse des taux d'intérêt à court terme et, de fait, ceux-ci ont repris leur mouvement de baisse au début de décembre, de sorte que l'écart entre les taux à court terme canadiens et américains s'est rétréci pour se situer à environ 60 points de base.

Dans la foulée de leurs pendants américains, les taux d'intérêt à long

on 30-year bonds has now fallen to about 100 basis points after having been around 125 basis points for most of the year.

With the declines in market interest rates, most administered interest rates have been cut, and are now at their lowest levels since the 1960s. The prime rate was reduced by 25 basis points in November to 5.5 per cent. At the same time, 1-year mortgage rates were reduced by a similar amount, and longer-term mortgage rates by 100-120 basis points. With the latest cut in 5-year mortgage rates, the differential between 5-year mortgage rates and 5-year government bonds came down to close to its historical average of about 200 basis points.

Monetary policy operations

The Bank of Canada's monetary policy operations have been directed to a sustainable decline in interest rates.

For most of 1993, with inflation and inflationary pressures subdued, the Bank of Canada has sought to encourage a gradual easing in monetary conditions. In August, when the exchange and money markets became more volatile, and

through September, the Bank took actions to provide a steadying influence on markets. The call loan rate rose to around 4 3/8 per cent from about 4 per cent in mid-summer, but remained below the treasury bill rate.

As the exchange market improved and money market rates started to fall in October, the Bank's operations shifted to tempering the downward pressure on money markets, and the call loan rate rose above the yield on treasury bills. It stayed above the bill rate for much of the month and into early November. While the Bank mainly used tighter cash settings to achieve its objectives, it also sold treasury bills on occasion.

Through the balance of the year, the Bank continued to adjust the supply of settlement balances so as to guide short-term interest rates lower in a manner consistent with a further modest easing in overall monetary conditions. For a short period in November, when there was upward pressure on interest rates, accommodative cash settings

terme canadiens ont reculé au cours de l'été, et les rendements sont tombés à leurs niveaux les plus bas depuis 20 ans. Les taux à long terme se sont redressés en octobre et novembre aux États-Unis, et ils ont fait de même au Canada, mais à un degré moindre. En conséquence, l'écart entre le rendement des obligations canadiennes et américaines à 30 ans a baissé et s'est établi maintenant à 100 points de base environ, alors qu'il avait été de 125 points pendant la majeure partie de l'année.

Devant le repli des taux d'intérêt pratiqués sur le marché, la plupart des taux administrés ont été réduits et se situent actuellement à leurs niveaux les plus bas depuis les années 60. Le taux de base des prêts bancaires a été abaissé de 25 points de base en novembre pour passer à 5,5 %. Parallèlement, le taux des prêts hypothécaires à un an a accusé un recul de même ampleur, tandis que celui des prêts hypothécaires à plus long terme perdait de 100 à 120 points de base. Depuis le tout dernier repli des taux hypothécaires à cinq ans, l'écart entre ces derniers et les taux des obligations à cinq ans du gouvernement se situe aux environs de 200 points de base, soit le chiffre moyen observé dans le passé.

Les mesures de politique monétaire

Dans un contexte marqué par un taux d'inflation bas et de faibles pressions inflationnistes, la Banque du Canada a cherché durant la majeure partie de 1993 à favoriser un assouplissement graduel des conditions monétaires. En août, lorsque les marchés des changes et les marchés monétaires sont devenus plus volatils, et durant tout le mois de septembre, la Banque a pris des mesures visant à exercer une influence stabilisatrice sur ces marchés. Le taux des prêts à vue a augmenté pour s'établir autour de 4 3/8 %, alors qu'il se situait à 4 % au milieu de l'été, mais il est resté inférieur à celui des bons du Trésor.

En octobre, le marché des changes s'étant amélioré et les taux du marché monétaire ayant commencé à baisser, la Banque s'est plutôt employée à atténuer les pressions à la baisse dont les marchés monétaires faisaient l'objet, et les taux des prêts à vue ont dépassé le taux de rendement des bons du Trésor. Cette situation s'est maintenue pendant la majeure partie du mois d'octobre et jusqu'au début de novembre. Pour atteindre ses objectifs, la Banque a surtout resserré le niveau des soldes de règlement dont dispose le système financier, mais elle a aussi à l'occasion vendu des bons du Trésor.

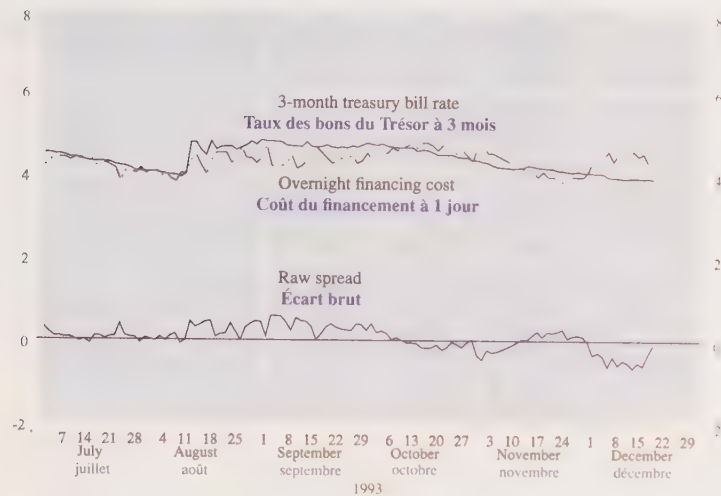
Pendant le reste de l'année, la Banque a continué d'agir sur l'offre de soldes de règlement de manière à favoriser un nouveau repli des taux d'intérêt à court terme compatible avec une légère détente additionnelle des conditions monétaires. Pendant une courte période en novembre, lorsque des pressions à la hausse s'exerçaient sur les

Les mesures de politique monétaire de la Banque du Canada ont visé une baisse durable des taux d'intérêt.

3-month treasury bill rate and overnight financing cost

Taux des bons du Trésor à 3 mois et coût du financement à 1 jour

Daily
Données quotidiennes



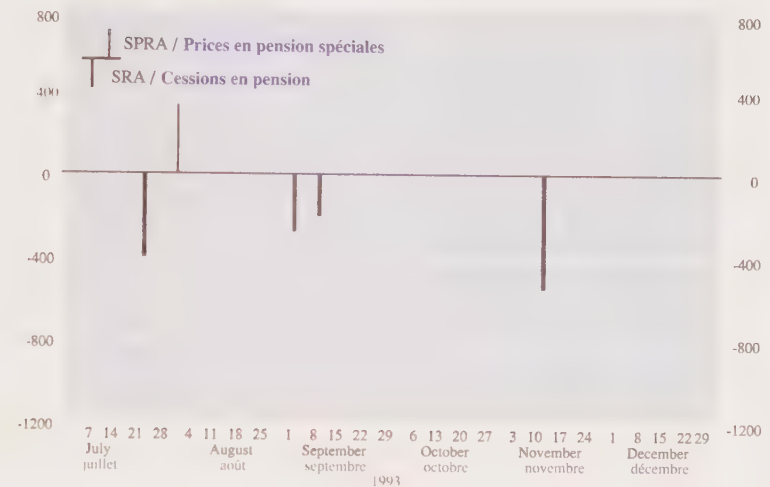
caused the call loan rate to fall and a positive spread between the treasury bill rate and the call loan rate to emerge. In December, when interest rates resumed their downward trend, the call loan rate again moved up above the treasury bill rate as the Bank sought to moderate the rate of decline in interest rates.

Little use has been made of special purchase and resale agreements or of sale and repurchase agreements in the period since August.

SRA and SPRA

Prises en pension spéciales et cessions en pension

Millions of dollars
En millions de dollars



taux d'intérêt, l'assouplissement de la politique de gestion des soldes de règlement a provoqué la baisse du taux des prêts à vue et l'émergence d'un écart positif entre le taux des bons du Trésor et celui des prêts à vue. En décembre, les taux d'intérêt ayant recommencé à baisser, le taux des prêts à vue est redevenu supérieur à celui des bons du Trésor, car la Banque a alors cherché à tempérer le rythme de cette baisse.

Depuis août, la Banque n'a pas eu souvent recours aux prises en pension spéciales ni aux cessions en pension.

Current account developments: Comparison with the previous cycle

- *The current account balance posted a remarkable increase during the recession and recovery of the early 1980s, yet remained relatively stable during the recent downturn and recovery. The main difference was the behaviour of the real merchandise trade balance.*
- *In the earlier period, domestic economic activity, on a trade-weighted basis, fell substantially relative to foreign economic activity. Combined with a number of structural factors, this cyclical shift produced a dramatic recovery in the merchandise trade balance.*
- *In the recent period, Canada's economic activity on a trade-weighted basis has grown at more or less the same pace as the economies of other countries. However, the rapid increase from 1986 to 1991 in Canadian manufacturing labour costs relative to other countries had a negative impact on the balance of merchandise trade in the recent period.*
- *Import volumes recorded a larger increase during the current cycle than during the previous one, while exports grew at a slightly slower rate. As a percentage of economic activity, however, both exports and imports grew much more rapidly during the recent period.*

L'évolution récente du compte courant : une comparaison avec le cycle précédent

- *Alors qu'une amélioration remarquable s'était produite au début des années 80, le solde du compte courant est demeuré plutôt stable au cours de la récente période de ralentissement et de reprise. Cette différence de comportement provient principalement de la balance commerciale en termes réels.*
- *La précédente période avait été caractérisée par une baisse importante du rapport entre les niveaux de l'activité intérieure et extérieure pondérée en fonction des échanges commerciaux. Ces facteurs conjoncturels conjugués à des éléments de nature structurelle avaient alors donné lieu à un redressement spectaculaire de la balance commerciale.*
- *Au cours de la récente période, l'activité pondérée en fonction des échanges commerciaux du Canada s'est accrue à peu près au même rythme au pays qu'à l'étranger. Toutefois, l'augmentation rapide des coûts en main-d'œuvre dans le secteur manufacturier canadien par rapport à l'étranger entre 1986 et 1991 a contribué à affaiblir la balance commerciale durant la période récente.*
- *Les importations en volume ont enregistré une hausse plus importante pendant le cycle actuel que pendant le précédent, tandis que les exportations ont connu une croissance un peu plus faible. Cependant, exprimées en pourcentage de l'activité, tant les exportations que les importations ont affiché une progression beaucoup plus rapide sur la période récente.*

Canada has weathered a relatively more severe recession than the United States, which might have been expected to produce a steeper drop in imports than in exports. Yet Canada's current account deficit continued to widen in 1990-91, reaching 4.3 per cent of gross domestic product (GDP) in 1991, the largest such deficit in the postwar period. While the deficit narrowed in 1992, it remained high at \$27.7 billion or 4.0 per cent of GDP (Table 1 and Chart 1). Current account movements in recent years contrast sharply with the pattern of the early 1980s, when the current account balance shifted from a deficit of 1.9 per cent of GDP in 1981 to a surplus of 0.5 per cent of GDP in 1982. This note compares developments in the current account from the first quarter of 1990 to the second quarter of 1993 with the corresponding period of the previous cycle. It begins by examining sectors where the differences were the smallest, and then focusses on sectors with the largest differences — exports and imports of merchandise in volume terms. The analysis is restricted to two phases of the cycle only, slowdown and recovery.

The difference between the two periods was largely due to changes in the merchandise trade balance: the deficit for non-merchandise

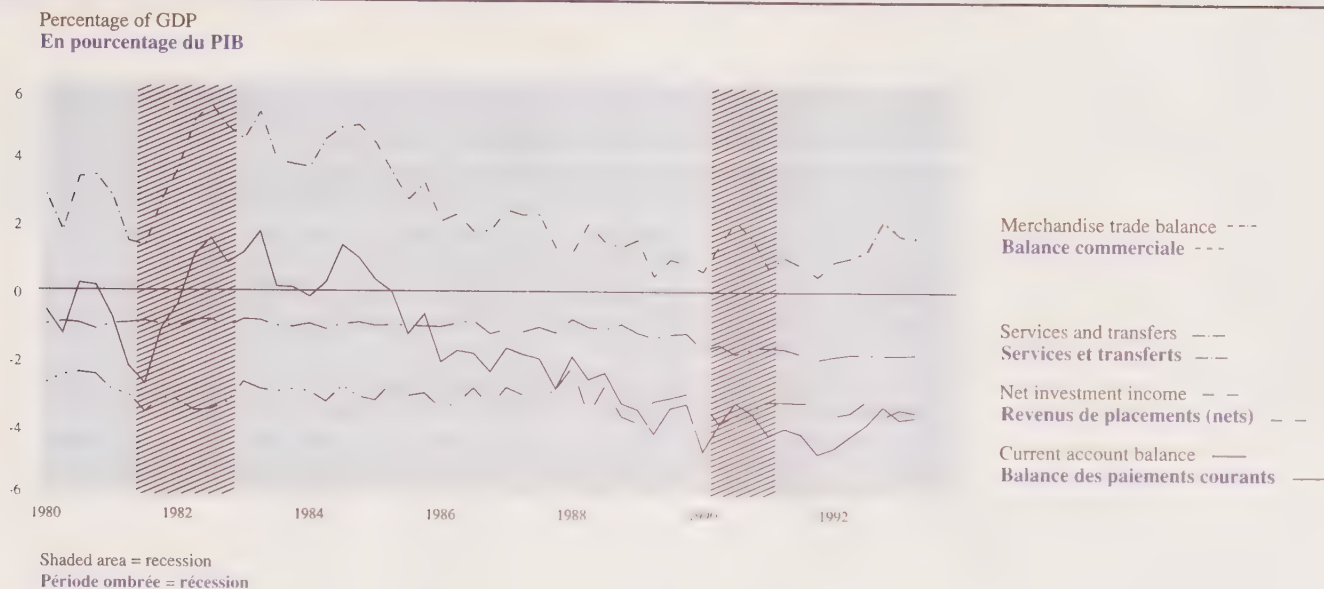
Même si le Canada a connu une récession relativement plus prononcée que les États-Unis, ce qui aurait pu entraîner une baisse plus importante de ses importations que de ses exportations, son déficit au compte courant a continué de se creuser en 1990-1991. Il a atteint 4,3% du produit intérieur brut (PIB) en 1991, le taux le plus élevé de l'après-guerre. En dépit du recul enregistré, le déficit est demeuré en 1992 au niveau élevé de 27,7 milliards de dollars, soit 4,0% du PIB (Tableau 1 et Graphique 1). L'évolution du compte courant au cours des dernières années tranche nettement avec celle du début des années 80; en effet, le compte courant était alors passé d'un déficit représentant 1,9% du PIB en 1981 à un surplus de 0,5% en 1982. Le présent article compare l'évolution du compte courant entre le premier trimestre de 1990 et le deuxième trimestre de 1993 à celle de la période équivalente du cycle précédent. Il commence par un survol des secteurs où les différences ont été les moins marquées et examine de façon plus détaillée les secteurs où les divergences ont été les plus importantes, à savoir les exportations et importations de marchandises en volume. Il est à noter que l'analyse se limite aux deux premières phases du cycle, celles du ralentissement et de la reprise.

Les différences entre les deux périodes sont imputables dans une large mesure au comportement de la balance commerciale et non à celui des invisibles. Bien que le

Table 1
Tableau 1

Summary of Canada's current account Sommaire de la balance des paiements courants du Canada

		Billions of dollars		En milliards de dollars											
		1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	
CURRENT ACCOUNT															BALANCE DES PAIEMENTS COURANTS
Merchandise trade															Balance commerciale
Exports															Exportations
Imports		76.7	84.4	84.4	90.6	111.3	119.1	120.3	126.3	137.8	141.5	146.1	141.1	156.6	Importations
Balance		67.9	77.1	66.7	73.1	91.5	102.7	110.4	115.1	128.9	135.5	136.6	136.1	147.6	Solde
		8.8	7.3	17.7	17.5	19.8	16.4	9.9	11.2	8.9	6.1	9.5	5.0	9.0	
Non-merchandise transactions															
Services															Balance des invisibles
Travel		-3.1	-3.4	-3.6	-3.8	-4.4	-4.9	-5.2	-6.3	-6.0	-8.2	-11.4	-12.0	-12.8	Services
Other		-1.2	-1.1	-1.3	-2.2	-2.1	-2.1	-1.2	-2.5	-2.9	-4.3	-6.8	-7.6	-8.2	Voyages
Investment income		-1.9	-2.3	-2.3	-1.6	-2.3	-2.8	-4.0	-3.8	-3.1	-3.9	-4.6	-4.5	-4.6	Autres
Interest		-7.8	-11.3	-12.7	-11.6	-13.5	-14.3	-16.4	-16.4	-18.7	-21.5	-23.9	-21.9	-24.2	Revenus de placements
Dividends		-6.0	-9.3	-10.6	-10.9	-11.8	-12.7	-14.7	-15.6	-17.0	-19.7	-21.3	-22.3	-24.2	Intérêts
Net transfers		-1.8	-2.0	-2.1	-0.7	-1.7	-1.6	-1.7	-0.8	-1.7	-1.8	-2.6	0.4	0.0	Dividendes
Total		0.4	0.6	0.6	0.1	-0.2	-0.3	0.3	-0.1	0.3	0.3	-0.1	-0.1	0.3	Transferts nets
		10.6	-14.2	-15.7	-15.4	-18.2	-19.5	-21.3	-22.8	-24.4	-29.5	-35.4	-34.0	-36.7	Total
Current account balance (as % of GDP)		-1.8 (0.6)	-6.9 (1.9)	2.0 (0.5)	2.1 (0.5)	1.7 (0.4)	-3.1 (-0.6)	-11.4 (-2.3)	-11.6 (-2.1)	-15.5 (-2.6)	-23.4 (-3.6)	-25.9 (-3.9)	-29.0 (-4.3)	-27.7 (-4.0)	Solde de la balance des paiements courants (en pourcentage du PIB)



transactions, which include services, investment income and transfers, is not a significant factor in the different behaviour of the current account in the two periods, though it is larger now than in the early 1980s. As a percentage of GDP, the non-merchandise trade deficit rose appreciably in 1990, then remained relatively stable through 1991-92; during the early 1980s, it had followed a similar pattern. The deficit for services, at 1.3 per cent in 1989 just prior to the recession, reached 1.9 per cent of GDP in 1992, due in large part to higher travel expenditures of Canadian residents in the United States, particularly as a result of cross-border shopping.¹ In comparison, the services deficit had remained around 1 per cent during the previous period. The deficit in investment income as a percentage of GDP was slightly smaller in the early 1980s.

Canada's merchandise trade surplus rose substantially during the 1981-82 recession, as imports contracted much more sharply than exports. The surplus reached 4.7 per cent of GDP in 1982 and remained at about this level during the next two years. The surpluses from 1982 to

déficit au chapitre des invisibles, qui comprend les services, les revenus de placements et les transferts, soit plus élevé maintenant qu'il ne l'était au début des années 80, son évolution n'est pas un facteur très important de la différence de comportement affichée par le compte courant durant les deux périodes qui font l'objet de l'analyse. En pourcentage du PIB, le déficit des invisibles s'est creusé sensiblement en 1990, puis il est demeuré assez stable en 1991-1992. Des mouvements semblables avaient été observés au début des années 80. Au poste des services, le déficit a atteint 1,9% du PIB en 1992. Cette détérioration par rapport au niveau de 1,3% enregistré en 1989 découle en grande partie de la hausse des dépenses de voyages des résidents canadiens aux États-Unis, notamment les achats outre-frontières¹. En comparaison, le déficit des services était demeuré aux alentours de 1% lors de la période précédente. Quant aux revenus de placements, leur déficit en pourcentage du PIB était légèrement inférieur au début des années 80.

À la faveur d'une contraction beaucoup plus marquée des importations que des exportations, l'excédent commercial s'était accru considérablement au Canada pendant la récession de 1981-1982. En pourcentage du PIB, cet excédent avait atteint 4,7% en 1982 et était demeuré proche de ce niveau au cours des deux années

¹Purchases made by travellers are traditionally recorded as services in the balance of payments.

¹Par convention, les achats des voyageurs sont enregistrés au compte des services dans la balance des paiements.

1984 were considerably larger on average than any seen previously. In contrast, the merchandise trade surplus posted only a modest increase during the 1990-91 recession and slipped slightly in the following quarters. The behaviour of exports was similar in the two periods; however, imports fell much less during the recent recession.

The greater increase in the merchandise trade surplus in the early 1980s, as compared to the recent period, was due to volume fluctuations rather than price changes (Chart 2). In fact, the terms of trade, defined as the ratio of export to import prices and measured as a current-weighted index, decreased by 3.6 per cent during the previous period and thus served to moderate the increase in the merchandise trade balance in value terms. In contrast, the current-weighted index of the terms of trade was about the same in the second quarter of 1993 as in the early part of the 1990 recession (Chart 3). Declines in world prices for commodities, which account for a substantial part of Canada's merchandise exports, were the main source of weakness in the terms of trade during both periods. In both cases the effect was mitigated by sharp price drops in U.S. dollars for machinery and office equipment (primarily computers), a category that counts for approximately twice as much in total imports as in exports. On the other hand, the Canadian dollar depreciated against the currencies of the G-10 countries during both periods, which also helped push down the terms of trade.²

Factors affecting merchandise trade as a whole

The two main factors affecting the volume of merchandise trade are, first, economic activity in Canada and abroad and, second, relative prices or competitiveness. While the Canada-U.S. free trade agreement (FTA), which came into effect in January 1989, has certainly increased trade flows between the two countries, its effect on the merchandise trade balance is difficult to determine.

Economic activity in Canada and abroad can be compared through the ratio of real Canadian GDP to a weighted average of the real GDPs of six of the country's major trading partners.³ However, this measure does not explain the difference in the behaviour of the merchandise trade balance in the two periods. In both of the recessions, GDP fell more in

suivantes. Les excédents records enregistrés de 1982 à 1984 dépassaient largement les moyennes observées dans le passé. Par contre, l'excédent commercial n'a affiché qu'une amélioration modeste pendant la récession de 1990-1991 et a reculé quelque peu dans les trimestres qui ont suivi. Le profil des exportations a été assez semblable pendant les deux périodes; c'est surtout celui des importations qui tranche nettement d'une période à l'autre, leur baisse ayant été beaucoup moins marquée au cours de la dernière récession.

Lorsque l'on examine l'évolution de la balance commerciale en volume et en valeur, on constate que les meilleurs résultats enregistrés pendant la période précédente sont attribuables aux fluctuations des volumes et non à celles des prix (Graphique 2). En fait, l'indice à pondération variable des termes de l'échange, définis comme le rapport des prix des biens exportés aux prix des biens importés, ont reculé de 3,6% au début des années 80, ce qui a eu l'effet de modérer l'augmentation du solde de la balance commerciale en valeur (Graphique 3). Par contre, au deuxième trimestre de 1993, les termes de l'échange se situaient presque au même niveau qu'au début de la récession en 1990. La chute des prix mondiaux des produits de base, qui constituent une part importante des biens exportés par le Canada, a été la principale cause de la faiblesse des termes de l'échange au cours des deux périodes. Cette influence négative a été mitigée dans les deux cas par les baisses importantes des prix en dollars É.-U. des machines et du matériel de bureau (principalement les ordinateurs), dont le poids est environ deux fois plus grand dans l'ensemble des importations que dans celui des exportations. Par contre, le dollar canadien s'est déprécié par rapport aux monnaies du groupe des Dix sur les deux périodes, ce qui a contribué à réduire les termes de l'échange².

Les facteurs qui ont influencé l'ensemble de la balance commerciale

Les deux principaux facteurs qui influent sur la balance commerciale en volume sont l'évolution de l'activité économique au pays et à l'étranger et celle des prix relatifs ou de la compétitivité. L'Accord de libre-échange entre le Canada et les États-Unis, qui est entré en vigueur en janvier 1989, a accru les échanges commerciaux entre les deux pays, mais son effet sur le solde de la balance commerciale est difficile à déterminer.

Si l'on utilise le ratio du PIB réel canadien à une moyenne pondérée des PIB de six des principaux partenaires commerciaux du Canada comme mesure comparative de l'activité économique au Canada et à l'étranger, on observe que ce facteur ne peut expliquer la différence de comportement de la balance commerciale durant les deux

²In general, exchange rate changes affect import prices much more quickly than export prices. Thus a drop in the value of the Canadian dollar leads to a larger increase in import prices and a deterioration in the terms of trade.

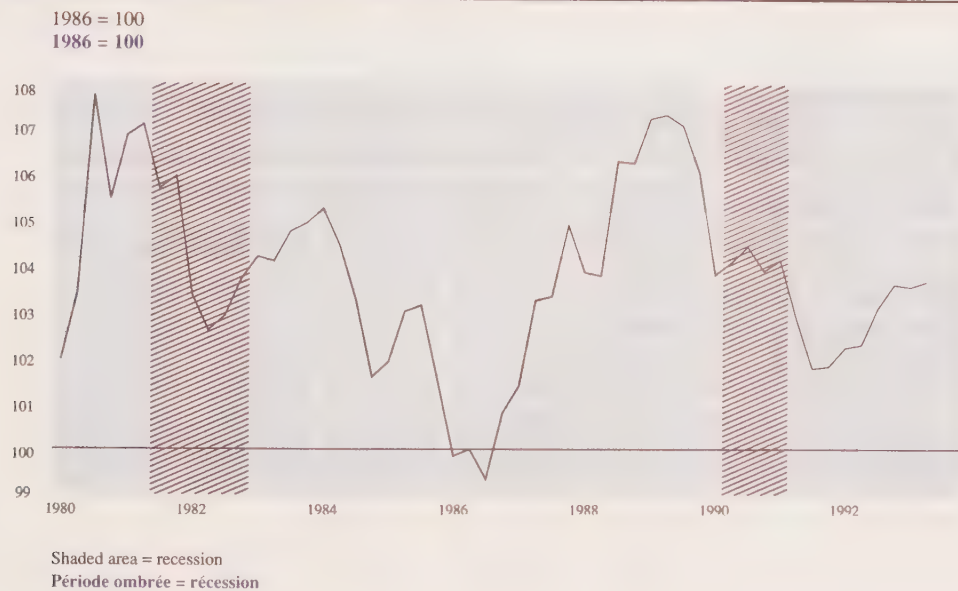
³The countries included in this calculation are the United States (0.83), Japan (0.06), the United Kingdom (0.05), Germany (0.03), France (0.02) and Italy (0.01).

²On estime en général que les variations du taux de change se répercutent plus rapidement sur les prix à l'importation que sur les prix à l'exportation. Ainsi, une dépréciation du dollar canadien entraîne une hausse plus importante des prix à l'importation et une détérioration des termes de l'échange.

Chart 2 Merchandise trade balance
Graphique 2 Balance commerciale



Chart 3 Terms of trade: Current-weighted index
Graphique 3 Indice à pondération variable des termes de l'échange



Canada than it did abroad (Table 2). This helped boost the merchandise trade balance, since the demand for imported goods was dampened more than the demand for exported goods. Relative to the other G-7 countries, Canada's GDP contracted more in 1981-82 than in 1990-91. The ratio of Canadian GDP to the GDP of the other countries fell by 3.9 per cent during the 1981-82 recession, compared with 2.8 per cent during the last recession. This difference partly accounts for the larger improvement in the merchandise trade balance during the earlier recession. However, while real Canadian GDP rose relative to the GDPs of the other countries in the early part of the 1983-84 recovery, it declined once again between the first quarter of 1991 and the second quarter of 1993. Given that the relative decline in Canadian aggregate demand was slightly larger in the recent period, it cannot explain the difference in the behaviour of the merchandise trade balance.

From the point of view of trade, however, real GDP is often not the most appropriate measure of economic activity. A large part of Canada's foreign trade consists of automobiles and capital goods. To isolate the influence of economic activity on trade, therefore, a measurement was constructed with the various components of demand, weighted according to their importance for trade (see box).

The ratio of domestic to foreign activity fell by 11.8 per cent during the 1981-82 recession, compared with only 2.8 per cent during the recent recession. In both periods, the ratio increased by a similar amount during the recovery phase. Thus a comparison of relative trends in economic activity helps explain why the merchandise trade balance widened more in the previous cycle. Both domestic and foreign activity were weaker in the recent period. Yet the difference in behaviour was much more marked for foreign activity, which grew by 20 per cent during the previous period of recession and recovery, compared with only 1.6 per cent during the corresponding period of the current period.

périodes³. Pendant les deux récessions, le PIB a reculé davantage au Canada qu'à l'étranger, ce qui a contribué à faire augmenter le solde de la balance commerciale, puisque la demande de biens importés a été freinée davantage que celle des biens exportés (Tableau 2). Par rapport aux autres pays membres du G-7, le Canada a connu une contraction du PIB plus forte en 1981-1982 qu'en 1990-1991. Le ratio du PIB canadien à celui des autres pays a baissé de 3,9% pendant la récession de 1981-1982, contre 2,8% au cours de la dernière récession. Cette divergence peut donc expliquer en partie l'amélioration plus importante de la balance commerciale au cours de la récession précédente. Toutefois, alors que le PIB canadien avait augmenté par rapport à celui des autres pays au début de la reprise en 1983-1984, il a de nouveau régressé entre le premier trimestre de 1991 et le deuxième trimestre de 1993. Ainsi, la baisse relative de la demande globale canadienne ayant été un peu plus prononcée sur la période récente, elle ne peut expliquer l'écart observé au niveau des échanges commerciaux.

Le PIB réel n'est cependant pas la mesure la plus appropriée de l'activité économique du point de vue des échanges commerciaux. Une forte proportion du commerce extérieur du Canada est effectuée par les secteurs de l'automobile et des biens d'équipement. Pour isoler l'influence de l'activité économique sur le commerce, on a donc construit une mesure de l'activité pondérée selon l'importance que présentent pour le commerce les diverses composantes de la demande (voir encadré).

Le ratio de l'activité intérieure par rapport à l'activité à l'étranger a chuté de 11,8% pendant la récession de 1981-1982, alors qu'il n'a affiché qu'une baisse de 2,8% pendant la dernière récession. Dans les deux périodes, le ratio a augmenté de façon semblable au cours de la reprise. Une comparaison de l'évolution relative de l'activité nous permet donc de comprendre pourquoi la balance commerciale s'est améliorée davantage au cours de l'épisode précédent. Bien que l'activité intérieure et

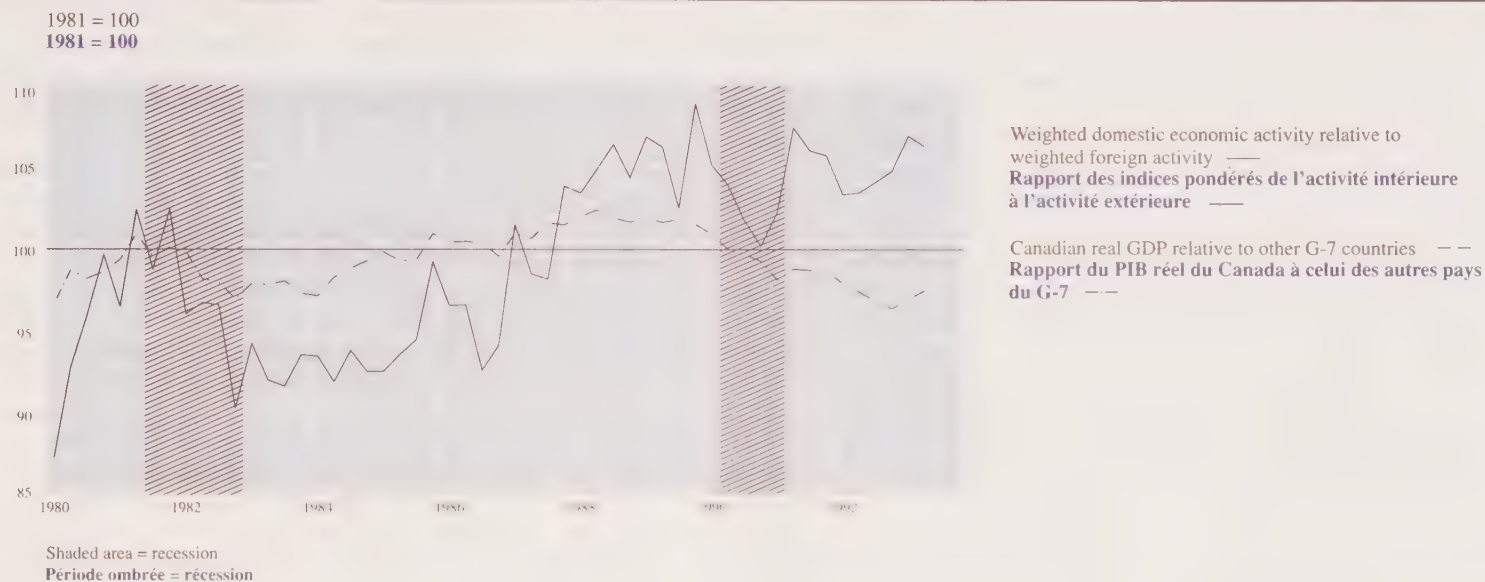
³Les pays inclus dans ce calcul sont les États-Unis (0,83), le Japon (0,06), le Royaume-Uni (0,05), l'Allemagne (0,03), la France (0,02) et l'Italie (0,01).

Table 2
Tableau 2

Percentage change in domestic and foreign economic activity
Taux de variation de l'activité économique au Canada et à l'étranger

	Recession Récession	Recovery Reprise	Recession Récession	Recovery Reprise	
	81:II - 82:IV	82:IV - 84:III	90:I - 91:I	91:I - 93:II	
Real GDP - Canada	-5.3	12.0	-3.4	4.0	PIB réel - Canada
Real GDP - other G-7 countries	-1.4	9.8	-0.6	4.7	PIB réel - Autres pays du G-7
	-13.4	27.0	-9.4	13.4	Activité intérieure
Domestic activity	-1.7	22.3	-6.9	9.1	Activité extérieure

Economic activity Activité économique



The economic activity variables are constructed as follows. All data are expressed as an index, with 1981 equal to 100. The weights (indicated in parentheses) are based on the relative importance of the various categories for Canadian trade over the period 1981-92. To take into account the integrated nature of the automotive sector, exports were included in the definition of domestic activity. The variable for domestic activity includes investment in machinery and equipment (0.32); consumption of motor vehicle products (0.12), furniture and household appliances (0.05), other durables (0.05), semi-durables (0.03), food (0.07), energy (0.05) and other non-durables (0.03); exports of motor vehicle products (0.14); and the index of industrial production in manufacturing (0.14). The variable for foreign activity includes a weighted average of industrial manufacturing production in the G-7 countries (Canada excluded): United States (0.41), Japan (0.06), United Kingdom (0.05), Germany (0.03), France (0.02), and Italy (0.01); consumption of motor vehicle products in the United States (0.26); and investment in machinery and equipment in the United States (0.16).

Les variables d'activité sont construites de la façon suivante. Toutes les données sont exprimées sous la forme d'un indice à base 100 en 1981. Les pondérations (indiquées entre parenthèses) allouées aux composantes reposent sur l'importance relative des diverses catégories dans le commerce du Canada sur la période 1981 à 1992. Pour tenir compte de l'intégration du secteur de l'automobile, on a inclus les exportations dans la définition de l'activité intérieure. La variable de l'activité intérieure comprend l'investissement en machines et matériel (0,32); la consommation de produits de l'automobile (0,12), de meubles et d'appareils ménagers (0,05), d'autres biens durables (0,05), de biens semi-durables (0,03), d'aliments (0,07), d'énergie (0,05) et d'autres biens non durables (0,03); les exportations de produits de l'automobile (0,14) et l'indice de la production industrielle dans le secteur manufacturier (0,14). La variable de l'activité extérieure comprend une moyenne pondérée de la production industrielle dans le secteur manufacturier des pays du G-7, Canada exclu, [États-Unis (0,41), Japon (0,06), Royaume-Uni (0,05), Allemagne (0,03), France (0,02), Italie (0,01)]; la consommation de produits de l'automobile aux États-Unis (0,26) et l'investissement en machines et matériel aux États-Unis (0,16).

This difference primarily reflects changes in sales of motor vehicle products in the United States, which increased by 44 per cent during the previous period, but dropped by 6 per cent during the recent period.

When trade-weighted activity is used as a comparative measure, therefore, it becomes clear why the merchandise trade balance did not increase as much in the recent period of recession and recovery as GDP data alone might suggest. Because of the drop in motor vehicle sales in the United States, the index of foreign activity grew less rapidly than the foreign GDP index. Moreover, domestic activity increased more than Canadian GDP, given the relative vigour of investment in machinery and equipment and in exports of motor vehicle products.

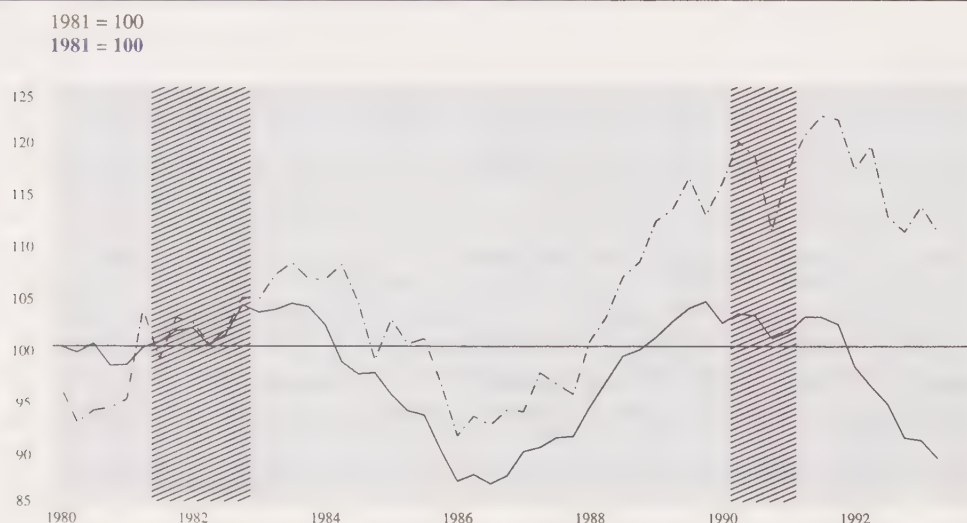
Price and cost developments in Canada versus those in foreign economies are the second major determinant of merchandise trade. The real effective exchange rate, defined here as the ratio of the Canadian GDP deflator to a weighted average of the foreign GDP deflators adjusted for exchange rate differences, was more or less the same during the two recessions (Chart 4). Since trade volumes are generally thought to react to changes in relative prices with lags of several years, however, it is significant that this index rose sharply from 1987 to 1989 —

l'activité extérieure se soient toutes deux révélées plus faibles sur la période récente, la différence de comportement entre les deux périodes a été beaucoup plus marquée dans le cas de l'activité extérieure. Celle-ci s'est accrue de 20% pendant la précédente période de récession et de reprise, contre seulement 1,6% pendant la période correspondante du cycle actuel. Cette divergence reflète principalement le comportement des ventes de produits de l'automobile aux États-Unis, qui avaient alors augmenté de 44%, tandis qu'elles ont reculé de 6% au cours de la période récente.

Lorsqu'on utilise la mesure de l'activité pondérée sur la base des échanges commerciaux, on observe donc que ce facteur n'a pas contribué à augmenter le solde de la balance commerciale sur la période récente de récession et de reprise, comme on serait porté à le croire en examinant uniquement les données du PIB. En raison de la baisse des ventes de voitures aux États-Unis, la mesure de l'activité extérieure a progressé moins rapidement que l'indice des PIB étrangers. D'autre part, l'activité intérieure a augmenté davantage que le PIB canadien, étant donné la vigueur relative de l'investissement en machines et matériel et des exportations de produits de l'automobile.

L'évolution des prix et des coûts au Canada par rapport à l'étranger est le second déterminant important de la balance commerciale. Le niveau du taux de change

Chart 4 Competitiveness and real exchange rate
Graphique 4 Compétitivité et taux de change réel



Shaded area = recession
Période ombrée = récession

Competitiveness: Index of normalized unit labour costs in Canadian manufacturing relative to costs of 16 industrial countries, exchange-rate adjusted (Source: IMF) — — —

Compétitivité : rapport de l'indice des coûts unitaires normalisés de main-d'œuvre dans le secteur manufacturier canadien aux coûts de 16 pays industriels corrigés des variations des taux de change (Source: FMI) — — —

Real exchange rate: Canadian GDP deflator relative to weighted average of price indexes of other G-7 members, exchanged-rate adjusted
Taux de change réel : rapport de l'indice implicite du PIB canadien à une moyenne pondérée des indices de prix des autres pays du G-7 corrigés des variations des taux de change — — —

reflecting an increase in the relative prices of Canadian products — but remained generally stable in the years leading up to the 1981-82 recession. In addition, relative labour costs in Canadian manufacturing were much higher during the recent period than in the early 1980s. Particularly because of slower productivity growth in Canada than in the United States, relative costs in manufacturing, a sector that accounts for a significant share of trade, rose by about 30 per cent from 1986 to 1991. Thus, until recently, these factors exerted a negative influence on the merchandise trade balance.⁴

Factors affecting merchandise exports

Export volumes fell only slightly during the 1990-91 recession and have posted strong growth since (Chart 5). From the first quarter of 1991 to the second quarter of 1993, export volumes grew by close to 25 per cent. By the end of 1992, exports had shown an increase similar to that posted during the corresponding period of the previous cycle, despite a much smaller increase in trade-weighted activity abroad. And while exports grew somewhat more slowly in the first half of 1993, their performance relative to economic activity has still been far better during the two phases of the current cycle than during the corresponding period of the previous cycle. The ratio of exports to activity rose by 19 per cent from the first quarter of 1990 to the second quarter of 1993, compared with an increase of 8 per cent from the second quarter of 1981 to the third quarter of 1984.

The strong performance of export volumes over the last cycle suggests that firms have partly absorbed cost competitiveness losses by cutting their profit margins. This is fairly common behaviour in the commodities sector, where prices are usually quoted in U.S. dollars on world markets. In the recent period, however, profit margins narrowed across the board.⁵ The FTA has also provided a boost to exports to the United States. A study by the C. D. Howe Institute indicates that, over the period 1989 to 1992, exports to the United States outperformed exports to the rest of the world in categories that were liberalized by the trade accord.⁶

⁴For a detailed discussion of the competitiveness of Canadian businesses and its potential impact on trade, see Richard Dion and Robert Lafrance, "Productivity and competitiveness of Canadian firms since 1980," *Bank of Canada Review*, Spring 1983.

⁵See Hung-Hay Lau and Gerald Stuber, "Recent developments in corporate profitability," *Bank of Canada Review*, September 1992.

⁶See Daniel Schwanen, *A growing success: Canada's performance under free trade*, C. D. Howe Institute, Commentary No. 52, September 1993.

effectif en termes réels, défini ici comme le ratio de l'indice implicite du PIB canadien à une moyenne pondérée des indices étrangers ajustés pour tenir compte des variations du taux de change, était à peu près le même pendant les deux récessions (Graphique 4). Cependant, comme on estime en général que les délais de réaction des volumes des échanges commerciaux aux variations de prix relatifs peuvent s'étendre sur quelques années, il faut aussi considérer que cet indice s'était fortement détérioré de 1987 à 1989, reflétant un renchérissement relatif des produits canadiens, alors qu'il avait été plutôt stable dans les années précédant la récession de 1981-1982. Par ailleurs, les coûts relatifs de la main-d'œuvre dans le secteur manufacturier canadien étaient beaucoup plus élevés pendant la récente période qu'au début des années 80. En raison notamment d'une croissance plus lente de la productivité au Canada qu'aux États-Unis, les coûts relatifs dans ce secteur, qui représente une part importante des échanges commerciaux, ont augmenté d'environ 30% de 1986 à 1991. Ces facteurs ont donc contribué jusqu'à récemment à une détérioration de la balance commerciale⁴.

Les facteurs qui ont influencé les exportations de biens

Les exportations en volume n'ont diminué que légèrement pendant la récession de 1990-1991 et elles ont enregistré depuis une vive progression (Graphique 5). Du premier trimestre de 1991 au second trimestre de 1993, leur croissance s'est établie à près de 25%. À la fin de 1992, les exportations avaient connu une hausse semblable à celle affichée pendant la période équivalente du cycle précédent, en dépit d'une augmentation beaucoup moindre de la mesure pondérée de l'activité à l'étranger. Et même si la croissance des exportations s'est modérée au premier semestre de 1993, la performance des exportations par rapport à l'activité demeure nettement supérieure pendant les deux phases du cycle actuel qui font l'objet de notre étude que dans celles du cycle précédent. Le rapport des exportations à l'activité a augmenté de 19% du premier trimestre de 1990 au deuxième trimestre de 1993, contre une hausse de 8% du deuxième trimestre de 1981 au troisième trimestre de 1984.

La très bonne tenue affichée par les volumes d'exportations pendant le dernier cycle indique que les entreprises ont absorbé une partie des pertes de compétitivité des coûts par une réduction de leurs marges bénéficiaires. Ce comportement est habituellement plus répandu dans le secteur des produits de base, où les prix sont le plus souvent fixés en dollars É.-U. sur les marchés mondiaux. Cependant, l'amenuisement des marges bénéficiaires a été assez généralisé cette fois-ci⁵. L'Accord de libre-échange a aussi stimulé les exportations à destination des États-

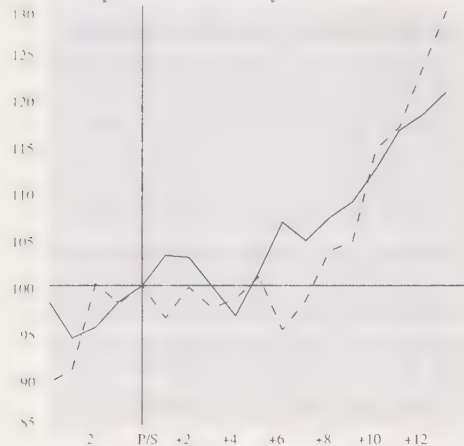
⁴L'article de Richard Dion et Robert Lafrance «La productivité et la compétitivité des entreprises canadiennes depuis 1980», paru dans la livraison du printemps 1993 de la *Revue de la Banque du Canada*, contient une description détaillée de l'évolution de la compétitivité des entreprises canadiennes et de son effet potentiel sur les échanges commerciaux.

⁵Voir l'article de Hung-Hay Lau et Gerald Stuber «L'évolution récente de la rentabilité des entreprises», publié dans la livraison de septembre 1992 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Total merchandise exports - Comparison of cycles

Exportations totales de marchandises

Comparaison entre les cycles



From 80Q2 to 84Q3

(81Q2=Peak=100) ---

Du 2^e tr. 80 au 3^e tr. 84(2^e tr. 81 = sommet = 100) ---

From 89Q1 to 93Q2

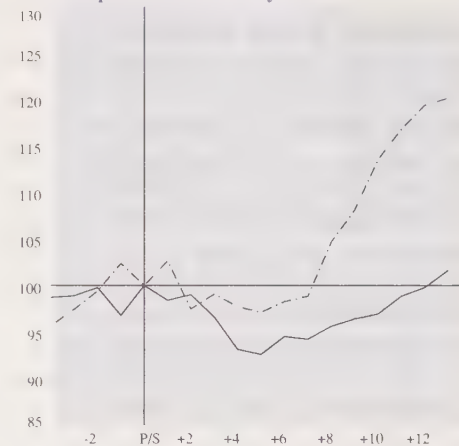
(90Q1=Peak=100) —

Du 1^{er} tr. 89 au 2^e tr. 93(1^{er} tr. 90 = sommet = 100) —

Foreign economic activity - Comparison of cycles

Activité extérieure

Comparaison entre les cycles



From 80Q2 to 84Q3

(81Q2=Peak=100) ---

Du 2^e tr. 80 au 3^e tr. 84(2^e tr. 81 = sommet = 100) ---

From 89Q1 to 93Q2

(90Q1=Peak=100) —

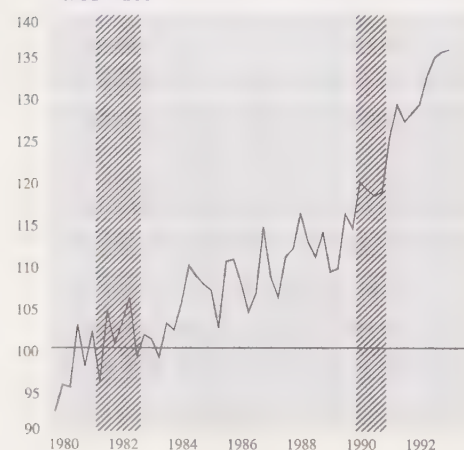
Du 1^{er} tr. 89 au 2^e tr. 93(1^{er} tr. 90 = sommet = 100) —

Total exports relative to foreign economic activity

1981 = 100

Rapport des exportations à l'activité extérieure

1981 = 100



Shaded area = recession

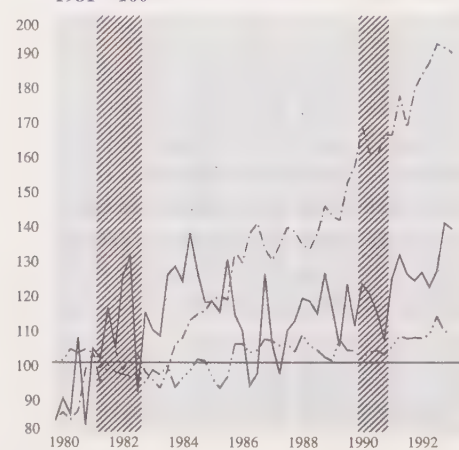
Période ombrée = récession

Selected export components

1981 = 100

Certaines composantes des exportations

1981 = 100



Shaded area = recession

Période ombrée = récession

Exports of manufactured goods/weighted U.S. investment in machinery and equipment and G-7 GDP (Canada excluded) ---

Rapport des exportations d'autres produits manufacturés aux investissements en machines et matériel (É.-U.) et au PIB du G-7, Canada exclu ---

Exports of motor vehicle products/U.S. sales of motor vehicle products —

Rapport des exportations de produits de l'automobile aux ventes de ce secteur aux É.-U. —

Commodity exports/G-7 manufacturing production (Canada excluded) ····

Rapport des exportations de produits de base à la production du secteur manufacturier du G-7, Canada exclu ····

Exports of motor vehicle products recorded spectacular growth during the previous period of recession and recovery (Table 3). In addition to the strong demand for motor vehicles in the United States, a number of structural elements boosted exports in the early 1980s. Falling gasoline prices stimulated the demand for larger cars, which formed a large share of Canadian automobile manufacturing. In addition, extensive capital investment increased Canadian production capacity for motor vehicle parts and for several especially popular new car models. As a result, the ratio of exports to U.S. consumption rose substantially.

Slower growth of motor vehicle product exports during the recent period was offset by increased exports of other manufactured goods. The ratio of these exports to economic activity increased significantly more during the recent period than the previous period. The "other" manufactured goods sector, three-quarters of which consists of

Unis. Une étude de l'Institut C.D. Howe indique que, dans les secteurs où les barrières tarifaires ont été réduites, les exportations vers les États-Unis ont crû beaucoup plus rapidement sur la période 1989-1992 que celles destinées au reste du monde⁶.

Les exportations de produits de l'automobile avaient enregistré une croissance spectaculaire pendant la précédente période de récession et de reprise (Tableau 3). En plus d'une demande élevée de voitures aux États-Unis, certains éléments d'ordre structurel étaient venus renforcer ces exportations au début des années 80. Le recul des prix de l'essence avait stimulé la demande de grosses voitures, qui formaient une part importante de la fabrication canadienne. Par ailleurs, d'importants investissements en capital fixe avaient accru la capacité de production canadienne de pièces détachées et de plusieurs nouveaux modèles de voitures qui s'étaient révélés particulièrement populaires. Ainsi, le rapport des exportations à la consommation

⁶ Voir Daniel Schwabert, *A Growing Success: Canada's Performance under Free Trade*, C.D. Howe Institute Commentary, no. 52, septembre 1993.

Table 3
Tableau 3 Percentage change in export and import volumes
Taux de variation des volumes d'exportations et d'importations

	Recession Récession	Recovery Reprise	Recession Récession	Recovery Reprise	
	81:II - 82:IV	82:IV - 84:III	90:I - 91:I	91:I - 93:II	
EXPORTS					EXPORTATIONS
Merchandise	-4.7	35.8	-3.2	24.7	Biens
Food	6.4	14.6	1.0	5.7	Produits alimentaires
Energy products	18.3	11.1	18.8	18.8	Produits énergétiques
Forest products	13.7	20.0	3.5	9.3	Produits de la forêt
Other metals and minerals	10.8	24.9	2.9	1.6	Autres métaux et minéraux
Chemicals and fertilizers	-27.2	32.4	-2.4	22.0	Produits chimiques et engrais
Motor vehicles and parts	-1.8	92.6	-19.6	-46.9	Véhicules automobiles et pièces
Other manufactured goods	-8.1	35.2	-2.3	35.3	Autres produits manufacturés
Services	-19.0	14.4	1.7	5.9	Services
IMPORTS					IMPORTATIONS
Merchandise	-23.8	41.7	-3.5	20.3	Biens
Food	2.5	10.7	-1.6	27.1	Produits alimentaires
Energy products	-47.9	4.4	-13.2	9.0	Produits énergétiques
Industrial materials	-22.6	30.5	-10.6	21.7	Matières industrielles
Motor vehicles and parts	-29.9	96.3	6.5	19.7	Véhicules automobiles et pièces
Machinery and equipment	-21.2	50.5	0.1	22.4	Machines et matériel
Other consumer goods	-6.8	23.3	1.6	17.4	Autres biens de consommation
Services	-10.2	3.5	0.3	-0.5	Services

machinery and equipment, has been by far the main source of export growth in volume terms over the past three years. Exports in that category have risen by 38 per cent since the first quarter of 1990, with the largest contribution to this growth made by exports of office machinery and equipment. The pace of growth of exports in this category is comparable to that observed in the previous cycle, but the sector's relative importance in manufacturing has increased significantly since that time.⁷ Exports grouped under "other consumer goods" also grew strongly, especially in 1992.

While commodity exports showed more variation during the previous cycle, they increased by a roughly similar amount in both periods. Exports of chemicals and fertilizers, pulp and paper, and agricultural products other than wheat grew more strongly in the recent period than in the previous period, while metals and lumber grew more weakly in the recent period. In addition to a slowdown in world demand, higher inventories and increased selling by the former Soviet Union dampened metal exports. Exports of energy products rose rapidly during both periods. In the early 1980s, the main area of growth was the petroleum sector, which benefited from a number of export incentive programs.⁸ Petroleum exports increased much more slowly in the recent period, while deliveries of natural gas, which showed virtually no change in the previous cycle, grew strongly. With increased pipeline capacity, exports of natural gas recorded especially strong growth in 1992.

Factors affecting merchandise imports

The volume of imports varied considerably during the 1981-83 period (Chart 6). Imports fell by almost 24 per cent during the recession, then rebounded just as strongly during the recovery. During the recent recession, however, imports fell by only 3.5 per cent, then resumed their previous upward trend. Imports have increased by 20 per cent since the last cyclical trough. While the difference in growth rates in the two periods gradually narrowed, imports remained higher during the recent cycle. The greater fluctuation of imports during the previous cycle reflected in part the behaviour of certain domestic activity variables,

⁷The category "machinery and office equipment" accounted for 24 per cent of manufactured exports other than motor vehicles in 1992, compared with only 4.8 per cent in 1983.

⁸For a detailed discussion of developments in energy products in the early 1980s, see Kevin Clinton and Robert Hannah, "Canada's balance of payments in 1983," *Bank of Canada Review*, June 1984.

américaine s'était redressé de façon remarquable.

La progression moins rapide des exportations de produits de l'automobile pendant la dernière période a été compensée par une plus grande vigueur des exportations d'autres produits manufacturés. Le rapport de ces exportations à l'activité a augmenté bien davantage sur la période récente. Ce secteur, qui est composé aux trois-quarts de machines et de matériel, a été de loin la plus grande source de croissance des exportations en volume pendant les trois dernières années. Depuis le premier trimestre de 1990, ces exportations ont enregistré une hausse de 38%. La composante à avoir contribué le plus à cette progression est celle des machines et du matériel de bureau. Le rythme de croissance des exportations de cette catégorie de produits est comparable à celui qui avait été observé lors du cycle précédent, mais l'importance de ce secteur dans l'ensemble des biens manufacturés s'est accrue considérablement⁷. Les exportations groupées sous la rubrique «autres biens de consommation» ont aussi connu une forte progression, particulièrement en 1992.

Bien qu'elles aient affiché un profil plus heurté pendant le cycle précédent, les exportations de produits de base ont augmenté d'un montant assez semblable sur les deux périodes à l'étude. Les exportations de produits chimiques et d'engrais, de pâtes et papiers et de produits agricoles autres que le blé ont connu une progression beaucoup plus importante sur la période récente, tandis que celles de métaux et de bois d'œuvre ont été plus faibles. En plus du ralentissement de la demande mondiale de métaux, l'augmentation des stocks et des ventes de l'ancienne Union Soviétique a freiné la croissance des exportations canadiennes. Au chapitre des produits énergétiques, les exportations ont crû rapidement au cours des deux périodes. Au début des années 80, la croissance s'était manifestée principalement dans le secteur du pétrole, dont les exportations avaient été stimulées par certains programmes d'incitation⁸. La hausse des exportations de pétrole a été beaucoup moins importante pendant la récente période, mais les livraisons de gaz naturel, qui n'avaient guère varié durant le cycle précédent, se sont accrues rapidement. À la faveur d'une augmentation de la capacité des pipelines, les exportations de gaz naturel ont connu une progression particulièrement forte en 1992.

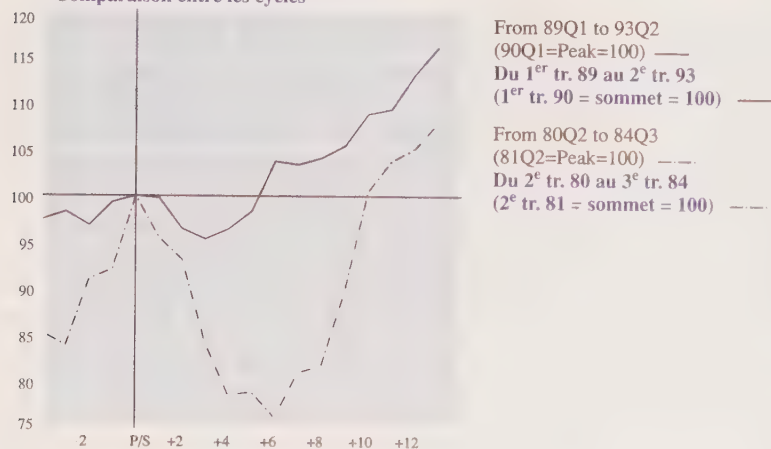
Les facteurs qui ont influencé les importations de biens

Le volume des importations a affiché des variations exceptionnelles au cours de la période 1981-1983 (Graphique 6). Les importations ont chuté de près de 24% pendant la récession, avant de connaître une ascension tout aussi fulgurante pendant

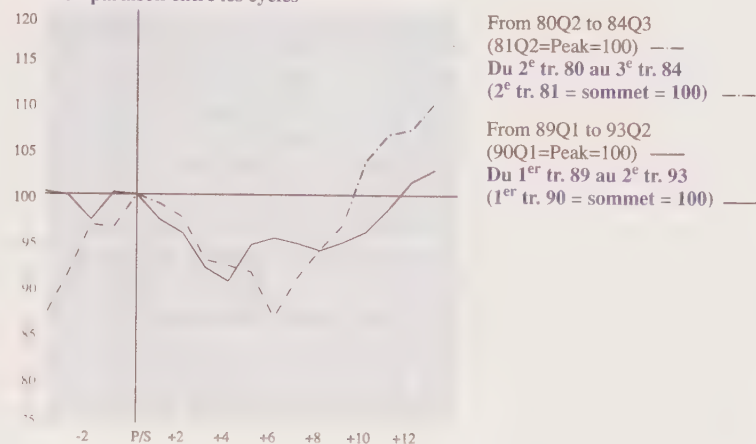
⁷Le poste «machines et matériel de bureau» représentait 24% des exportations de produits manufacturés autres que l'automobile en 1992, contre seulement 4,8% en 1983.

⁸Pour une discussion détaillée de l'évolution du poste des produits énergétiques au début des années 80, voir l'article de Kevin Clinton et Robert Hannah «La balance canadienne des paiements en 1983» paru dans la livraison de juin 1984 de la *Revue de la Banque du Canada*.

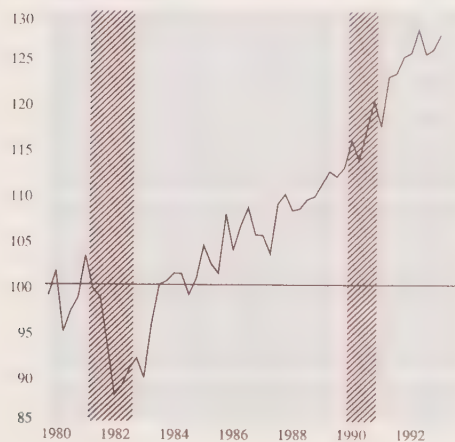
Total merchandise imports - Comparison of cycles
 Importations totales de marchandises
 Comparaison entre les cycles



Domestic economic activity - Comparison of cycles
 Activité intérieure
 Comparaison entre les cycles

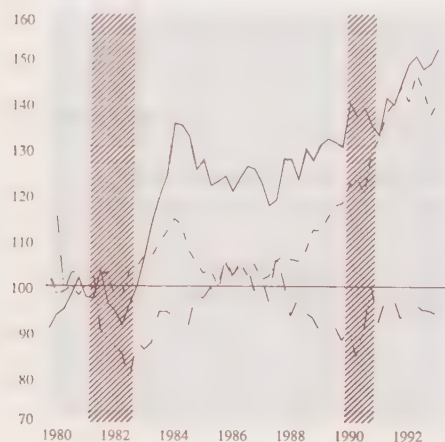


Imports relative to domestic economic activity
 1981 = 100
 Rapport des importations à l'activité intérieure
 1981 = 100



Shaded area = recession
 Période ombrée = récession

Selected import components
 1981 = 100
 Certaines composantes des importations
 1981 = 100



Shaded area = recession
 Période ombrée = récession

Imports/investment in machinery
 and equipment —
 Rapport des importations aux
 investissements en machines
 et matériel —

Imports of other consumer goods/
 weighted average of Canadian
 consumption - - -
 Rapport des importations d'autres
 biens de consommation à la
 moyenne pondérée de la
 consommation canadienne - - -

Imports of motor vehicle products/
 consumption and exports of motor
 vehicle products
 Rapport des importations
 de produits de l'automobile à
 la consommation et aux
 exportations de ce secteur — · —

including investment in machinery and equipment. Nonetheless, the ratio of imports to domestic economic activity posted an increase in 1990-91, compared to a decline in 1981-82. Seven quarters after the recovery began in 1983, the ratio of imports to trade-weighted activity remained slightly below its pre-recession level; in the second quarter of 1993, in contrast, the ratio stood more than 12 per cent higher than its pre-recession level.

The more rapid growth of the imports-to-activity ratio in the recent recession was quite similar to that of the exports-to-activity ratio, and it reflects the influence of market globalization, including such factors as the FTA. A recent study by Statistics Canada shows that during the 1981-91 period, Canadian and foreign manufacturers increased their shares of the U.S. market, while U.S. and foreign manufacturers increased their shares of the Canadian market.⁹ It is noteworthy that the largest gains on foreign markets occurred between the 1981-83 and 1985-87 subperiods: that is, before the FTA came into force. These gains continued, but at a slower pace, between the 1985-87 and 1989-91 subperiods.

In 1981-83, imports appear to have reacted strongly to changes in the domestic capacity utilization rate, a phenomenon that was not evident during the last cycle. It should be noted, however, that the rate of capacity utilization varied much less during the recent period and that the level of excess capacity was also lower at the trough of the recent recession (Chart 7). As well, structural and special factors helped to reinforce the decline of imports relative to economic activity in the crude oil sector and motor vehicle products sector during the previous cycle. The drop in crude oil imports in the early 1980s, for example, was partly due to measures adopted by the government to encourage Canadian oil production, while the decline in motor vehicle imports reflected the influence of agreements on voluntary export restrictions reached with Japan.

With the exception of motor vehicle products, most of the major import categories have grown somewhat more strongly in recent years than during the corresponding period of the previous cycle. The vigour of imports in the recent period partly reflects the influence of the FTA. Relative to economic activity, imports in the category "other consumer goods" skyrocketed between 1989 and 1991. The C. D. Howe study, noted earlier, indicates that imports of clothing, furniture and household appliances from the United States grew much more strongly than

la reprise. Par contre, elles n'ont diminué que de 3,5% au cours de la dernière récession, et leur tendance à la hausse s'est poursuivie par la suite. Depuis le creux cyclique, les importations ont grimpé de 20%. L'écart entre les taux de croissance sur les deux périodes s'est certes amenuisé graduellement, mais les importations sont demeurées plus élevées au cours du dernier cycle. Les fluctuations plus prononcées des importations pendant le cycle précédent reflètent en partie le profil de certaines variables de l'activité intérieure, notamment l'investissement en machines et matériel. Cependant, alors que le rapport des importations à l'activité avait chuté en 1981-1982, il a enregistré une hausse en 1990-1991. Sept trimestres après le début de la reprise de 1983, le rapport des importations à la mesure pondérée de l'activité était encore légèrement en-dessous de son niveau d'avant la récession, alors qu'au second trimestre de 1993, il dépassait de plus de 12% le niveau d'avant le début de la dernière récession.

La croissance plus rapide du ratio des importations à l'activité a été semblable à celle du ratio des exportations et témoigne des effets de la globalisation des marchés, entre autres de l'Accord de libre-échange. Une étude de Statistique Canada démontre que, sur la période allant de 1981 à 1991, les manufacturiers du Canada et du reste du monde ont accru leurs parts du marché américain, tandis que ceux des États-Unis et du reste du monde ont accru leurs parts du marché canadien⁹. Fait à noter, les percées les plus importantes faites sur les marchés étrangers se sont produites entre les sous-périodes 1981-1983 et 1985-1987, soit avant l'entrée en vigueur de l'Accord de libre-échange. La pénétration s'est poursuivie, mais à un rythme plus lent, entre les sous-périodes 1985-1987 et 1989-1991.

L'expérience de 1981-1983 semblait indiquer une réaction très marquée des importations aux variations du niveau d'utilisation des capacités intérieures, réaction qui ne s'est visiblement pas reproduite au cours du dernier cycle. Il importe cependant de noter que l'ampleur des variations du taux d'utilisation des capacités a été beaucoup moindre au cours de la période récente et que le niveau des capacités non utilisées était aussi moins élevé au creux de la dernière récession (Graphique 7). Par ailleurs, des éléments de nature structurelle et des facteurs spéciaux ont contribué à renforcer le repli des importations par rapport à l'activité dans les secteurs du pétrole brut et des produits de l'automobile pendant le cycle précédent. Par exemple, la baisse des importations de pétrole brut au début des années 80 est en partie attribuable à certaines mesures adoptées par le gouvernement pour favoriser la production canadienne, tandis que la baisse des importations d'automobiles reflétait l'influence des accords de restriction volontaire des exportations conclus avec le Japon.

À l'exception des produits de l'automobile, la plupart des grandes catégories d'importations ont affiché une croissance un peu plus importante ces dernières années qu'au cours de la période correspondante du cycle précédent. La vigueur des

⁹See "Trade patterns, Canada-United States: the manufacturing sector 1981-1991," Statistics Canada, catalogue no. 65-504E, 1993.

⁹Voir «Évolution du commerce : Canada-États-Unis, Les industries manufacturières 1981-1991» Statistique Canada, Catalogue n°. 65-504F, 1993.



imports from the rest of the world. Large differences were also noted for food, textiles, chemicals, steel, and other fabricated materials. For the most part, these represent traditional, protected manufacturing activities, where higher import penetration by U.S. products might be expected under the FTA.

A distinguishing feature of the last recession was the relative strength of investment in machinery and equipment, which consists largely of imported goods. In order to improve their competitive position in an environment of freer trade, firms had little choice but to update their equipment and facilities, despite the economic slowdown. The volume of imports of computers and related equipment has doubled over the past three years, for example. Imports of farm machinery and certain types of industrial machinery, which fell sharply during the 1981-82 recession, posted much smaller declines during the last recession.

importations sur la période récente est liée en partie à l'Accord de libre-échange. Par rapport à l'activité, les importations au poste «autres biens de consommation» ont monté en flèche sur la période comprise entre 1989 et 1991. L'étude de l'Institut C.D. Howe, mentionnée précédemment, indique que les importations de vêtements, de meubles et d'articles ménagers en provenance des États-Unis ont affiché une croissance beaucoup plus forte que celles en provenance du reste du monde. Des écarts importants ont aussi été observés dans l'industrie des aliments, les textiles, les produits chimiques, l'acier et d'autres matières travaillées. Il s'agit pour la plupart de secteurs manufacturiers traditionnels protégés, où l'Accord de libre-échange permettait de prévoir une pénétration plus grande des importations en provenance des États-Unis.

Une caractéristique importante de la dernière récession a été la vigueur relative de l'investissement en machines et matériel, dont une grande partie est constituée de biens importés. Afin d'améliorer leur position concurrentielle dans le contexte de la libéralisation des échanges commerciaux, les firmes n'ont eu d'autre choix que

* * *

Given the sluggishness of domestic and foreign demand, both imports and exports have shown strong growth in recent years. The main source of this growth has been trade with the United States. From 1988 to the first half of 1993, the value of exports to the United States jumped by 35 per cent, while exports to the rest of the world remained unchanged, even though exchange rate movements were not particularly favourable to exports to the United States and growth was slightly lower in the United States than in the rest of the world. Although the difference was smaller than for exports, imports from the United States also increased more rapidly than those from other countries (33 per cent compared with 11 per cent). Accordingly, the merchandise trade balance with the United States improved, and the U.S. share of Canada's overall trade reached a peak of 76.4 per cent in the first half of the year.

de continuer la modernisation de leur équipement en dépit du ralentissement économique. Ainsi, le volume des importations d'ordinateurs et de matériel connexe a doublé au cours des trois dernières années. Par ailleurs, les importations de machines agricoles et de certains types de machines industrielles, qui avaient fortement chuté pendant la récession de 1981-1982, ont accusé des baisses moins importantes pendant la dernière récession.

* * *

À la fois les importations et les exportations ont connu une forte croissance au cours des dernières années, compte tenu de l'atonie de la demande globale au Canada et à l'étranger. Cette vigueur s'est manifestée au niveau des échanges avec les États-Unis. De 1988 au premier semestre de 1993, la valeur des exportations à destination des États-Unis a grimpé de 35%, tandis que les exportations à destination du reste du monde sont demeurées inchangées. Cela s'est produit en dépit du fait que les fluctuations du taux de change n'ont pas été particulièrement favorables aux exportations vers les États-Unis et que la croissance a été légèrement plus faible aux États-Unis que dans le reste du monde. Bien que l'écart ait été moindre que pour les exportations, les importations en provenance des États-Unis ont aussi crû plus rapidement que celles en provenance des autres pays (33% contre 11%). L'évolution de la balance commerciale a ainsi été plus favorable avec les États-Unis. La part des États-Unis dans l'ensemble des échanges commerciaux canadiens a atteint un sommet de 76,4 % au premier semestre de 1993.

Recent advances in growth theory: Perspective and policy implications

Les progrès récents de la théorie de la croissance : mise en perspective et conséquences pour l'orientation des politiques publiques

- *This article provides an introduction to recent developments in the study of long-run aggregate growth and attempts to put these developments in perspective by discussing the forces that shaped them and their policy implications.*
- *The main theme of recent contributions to growth theory is that the source of sustained economic growth is the accumulation of knowledge as reflected in more efficient methods of production and organization, and in new and better goods.*
- *The principal contribution of this “new” growth theory has been to provide an aggregate or macroeconomic framework for understanding why growth rates might differ across countries or through time, and what private and public institutions can do to foster long-run economic growth.*
- *Given the early stage in the development of the “new” growth theory, many of its implications remain quite speculative.*

- *Le présent article décrit les progrès accomplis récemment dans l'étude de la croissance globale de l'économie en longue période et les met en perspective en évoquant les facteurs qui y ont contribué et leurs conséquences pour l'orientation des politiques publiques.*
- *Le thème dominant des apports récents à la théorie de la croissance est que la source d'une expansion soutenue de l'économie réside dans l'accumulation de connaissances, laquelle se manifeste par une efficience accrue des méthodes de production et d'organisation, ainsi que par la mise au point de produits nouveaux et améliorés.*
- *Le principal intérêt de cette «nouvelle» théorie de la croissance a été de fournir un cadre macroéconomique ou global permettant de comprendre les raisons pour lesquelles les taux de croissance de l'économie peuvent différer selon les pays et les époques et de déterminer comment les institutions privées et publiques peuvent promouvoir la croissance économique à long terme.*
- *Étant donné que cette «nouvelle» théorie de la croissance en est encore à ses débuts, la plupart des conséquences que l'on peut en tirer doivent être considérées comme provisoires.*

Background

Modern industrialized economies tend to grow through time. Some of this growth can be traced to increases in the population, and therefore the economy's labour force, but this is not the whole story. Even after controlling for the effect of a rising labour force, positive average growth remains. In Canada, for example, real output per worker — measured as gross domestic product in constant 1986 dollars divided by total employment — more than doubled between 1950 and 1990 from \$21,100 to \$45,000.

Although growth is positive on average, it often fluctuates considerably from year to year. Since 1950 growth in real output per worker in Canada has fluctuated from a high of 7.1 per cent in 1955 to a low of -1.5 per cent in 1980. But, when averaged over a decade or more, changes in the growth are much smaller: growth in real output per worker averaged 3.3 per cent in the 1950s, 2.2 per cent in the 1960s, 1.8 per cent in the 1970s, and 1.2 per cent in the 1980s.

Economists generally find it convenient to distinguish between average growth over time and fluctuations around this average. The determinants of the economy's long-run average growth rate are typically studied under the heading of "growth theory," while short-run year-to-year fluctuations in growth are studied under the banner of "business cycle theory." It is probably fair to say that understanding business cycles has been the principal focus of macroeconomics, but the study of aggregate long-run growth has remained an important area of inquiry.

The historical emphasis on business cycle theory can be traced to the Great Depression. The economic and human costs of this deep and protracted downturn made understanding business cycles and what governments could do to dampen them a pressing economic and social issue. The "Keynesian" prescription, so-called because of its association with the economics of John Maynard Keynes, was that governments should take an active role in smoothing business cycles.¹ In the 1950s and 1960s, Keynesian economics became the predominant framework in macroeconomics and receptive governments in many countries pursued increasingly activist macro-stabilization policies.

This period was also an important one for growth theory. The 1950s and 1960s brought the development of what subsequently became the

Contexte

Les pays industrialisés modernes voient généralement leur économie croître avec le temps. Cette croissance est imputable en partie à l'expansion démographique, qui fait augmenter le nombre des actifs dans l'économie, mais ce facteur n'explique pas tout. Même lorsqu'on tient compte de l'augmentation de la population active, on continue d'observer une croissance positive en moyenne. Au Canada, par exemple, la production réelle par travailleur — exprimée par le rapport entre le produit intérieur brut en dollars de 1986 et le nombre total d'emplois — a plus que doublé entre 1950 et 1990, pour passer de 21 100 à 45 000 dollars.

Bien qu'elle soit positive en moyenne, la croissance accuse souvent des fluctuations considérables d'une année à l'autre. Depuis 1950, l'expansion de la production réelle par travailleur au Canada a fluctué entre un sommet de 7,1 % en 1955 et un creux de -1,5 % en 1980. Cependant, lorsque la moyenne est calculée sur une dizaine d'années ou plus, les variations de la croissance sont beaucoup plus faibles : la production réelle par travailleur s'est accrue en moyenne de 3,3 % dans les années 50, de 2,2 % dans les années 60, de 1,8 % dans les années 70 et de 1,2 % dans les années 80.

La plupart des économistes jugent commode de distinguer l'expansion moyenne de la production dans le temps et les fluctuations de la croissance autour de cette moyenne. On considère généralement que l'étude des facteurs qui déterminent le taux de croissance moyen à long terme relève de la «théorie de la croissance», tandis que l'analyse des fluctuations à court terme ressortit à la «théorie du cycle économique». Il est sans doute juste d'affirmer que la compréhension des cycles économiques a été jusqu'ici le principal objet de la macroéconomie, mais l'étude de la croissance globale en longue période n'en est pas moins restée un domaine de recherche important.

Il faut remonter à la crise des années 30 pour comprendre l'importance accordée pendant longtemps à la théorie du cycle économique. Les coûts économiques et humains de cette longue et profonde récession ont fait de la compréhension des cycles économiques et des mesures que les pouvoirs publics pouvaient prendre pour les atténuer un impératif économique et social. Le précepte «keynésien», ainsi nommé parce qu'il s'inspirait de la théorie économique de John Maynard Keynes, voulait que les pouvoirs publics contribuent activement à la régulation des cycles économiques¹. Dans les années 50 et 60, les principes keynésiens sont devenus le principal courant de la pensée macroéconomique, incitant les autorités de bien des pays à adopter une attitude de plus en plus interventionniste au nom de la stabilisation macroéconomique.

¹ See John Maynard Keynes, 1936, *The General Theory of Employment, Interest and Money*, London: MacMillan Press.

¹ Voir John Maynard Keynes, *Théorie générale de l'emploi, de l'intérêt et de la monnaie*, Payot, Paris 1959 (publié en 1936 sous le titre *The General Theory of Employment, Interest and Money*).

mainstream model of aggregate economic growth, and theoretical advances in growth theory during this period were complemented by a great deal of empirical work. In the 1970s, most industrialized countries were confronted with the dual ills of rising unemployment and inflation, which had the effect of focussing the attention of macroeconomists on cyclical issues. Since the mid-1980s, however, growth theory has again begun to attract increased attention in macroeconomics.

This recent resurgence of growth theory can be traced in part to a growing realization that governments' efforts to fine tune short-run economic performance are imperfect at best and can be counterproductive. The overly expansionary policies pursued in many industrialized countries in the late 1960s and 1970s failed to improve economic performance, and resulted instead in a sharp rise in inflation. This experience led many to conclude that it may be more appropriate to focus economic policy on creating an environment that is conducive to strong and sustained medium- and long-run growth. This of course requires a clear understanding of how growth comes about in competitive market economies. The observed diversity of the growth experiences of different countries suggests that certain features of an economy are more conducive to fostering strong growth than others. Isolating the key ingredients of growth is central to forming well-informed policies for long-run prosperity.² Responding to this challenge, economists have generated a rapidly expanding new literature on the theory of long-run growth and devoted increased attention to the empirical evidence regarding growth.

This article provides an introduction to recent developments in the theory of long-run growth. Since this new growth theory is largely an extension of the growth model that was developed in the 1950s and 1960s, the article begins by describing this model and its key insights. The remainder of the article is then organized around three questions: What inadequacies in the growth model of the 1950s and 1960s spurred the development of the new growth models? What is the focus of the new growth models? And what are their policy implications? Throughout, an attempt is made to put recent developments in perspective and to highlight both the similarities and the differences

Cette période a également compté beaucoup dans l'histoire de la théorie de la croissance. C'est en effet durant les années 50 et 60 qu'a été élaboré le modèle de croissance économique globale qui devait s'imposer par la suite, tandis que les progrès accomplis sur le plan théorique étaient complétés par de nombreux travaux empiriques. Au cours des années 70, la plupart des pays industrialisés ont été confrontés à deux maux — la hausse du chômage et la montée de l'inflation — qui ont eu pour effet d'amener les spécialistes de la macroéconomie à se concentrer sur les questions relatives au cycle économique. Depuis le milieu des années 80, cependant, ces spécialistes ont recommencé à s'intéresser à la théorie de la croissance.

Ce regain d'intérêt récent pour la théorie de la croissance s'explique en partie par une prise de conscience : l'on reconnaît en effet de plus en plus que les efforts déployés par l'État pour procéder à un «réglage de précision» de l'économie en courte période n'atteignent leur but que de façon imparfaite dans le meilleur des cas, et peuvent même être préjudiciables. La politique exagérément expansionniste menée par maint pays industrialisé à la fin des années 60 et pendant les années 70 n'a pas permis d'améliorer la tenue de l'économie, entraînant plutôt une forte accélération de l'inflation. Ceci a amené un grand nombre d'économistes à conclure qu'il y aurait peut-être lieu d'axer la politique économique sur l'instauration d'un climat propice à une croissance vigoureuse et soutenue à moyen et à long terme. Encore faut-il bien comprendre les mécanismes de croissance dans une économie de marché soumise à la concurrence. La diversité des taux d'expansion observés dans différents pays permet de penser que certaines caractéristiques de l'économie sont plus favorables que d'autres à une forte croissance. Il est essentiel de cerner les principaux ingrédients de la croissance pour élaborer une politique éclairée de prospérité à long terme². Désireux de relever le défi, les économistes ont consacré de plus en plus de travaux à la question de la croissance à long terme et se sont mis à accorder une importance accrue aux résultats empiriques recueillis dans ce domaine.

Le présent article se propose de familiariser le lecteur avec les progrès récents de la théorie de la croissance à long terme. Étant donné que cette nouvelle théorie s'appuie en grande partie sur une extension du modèle de croissance mis au point au cours des années 50 et 60, nous commencerons par décrire ce modèle et ses principales caractéristiques. Le reste de l'article s'articule autour de trois questions : Quelles déficiences, dans le modèle de croissance des années 50 et 60, ont donné lieu à l'élaboration des nouveaux modèles de croissance? Quel est le trait dominant des

²Throughout this article, growth in output per worker is taken to be synonymous with increasing levels of national economic welfare or prosperity. This implies that the measurement of output per worker makes appropriate adjustments for the costs associated with growth, such as the costs of environmental degradation and the depletion of natural resources. Such adjustments are implicit in much of the theory of long-run growth, since for growth to be truly sustainable in the long run, all resources, including the air we breathe and the water we drink, must be properly husbanded.

²Tout au long du présent article, la croissance de la production par travailleur est considérée comme équivalant à une augmentation de la prospérité ou du bien-être économique de la nation. Cela implique que l'on tient convenablement compte, dans la mesure de la production par travailleur, des coûts liés à la croissance, par exemple la dégradation de l'environnement et l'épuisement des ressources naturelles. La prise en compte de ces coûts est généralement implicite dans la théorie de la croissance à long terme puisque, pour que cette dernière soit vraiment durable, il faut que toutes les ressources, y compris l'air que nous respirons et l'eau que nous buvons, soient gérées avec sagesse.

between the “new” growth theory and the seminal growth models of the 1950s and 1960s.

At the outset, it is worth stressing that much of the discussion is somewhat speculative. By its very nature, the new growth theory steps beyond the conventional macroeconomic growth model and therefore has yet to achieve the status of accepted theory. Moreover, while empirical research on the new growth theory is increasing quickly, at this point the existing body of research is still relatively small and no firm conclusions have emerged. Nevertheless, the new growth theory raises important questions and suggests interesting new ways of thinking about growth that could have important implications for economic policy.

The growth model developed in the 1950s and 1960s

Since the mid-1960s, the mainstream model of long-run growth has been the neoclassical growth model, which was developed independently by Robert Solow and T. W. Swan, and subsequently extended by others.³ The model provides a very simple and highly aggregated framework for studying growth. It focusses on the total output of the economy and how this output is allocated between present consumption and additions to capital, which will produce output for future consumption.

The neoclassical growth model begins with the notion that the overall level of output of a country can be represented or modelled as being produced by an aggregate production technology that fully uses the national capital stock and the total labour supply as its inputs. The central feature of this aggregate production technology is that investment in capital is subject to *diminishing returns*. What this means is that if the number of workers is held constant, using more capital in production will increase output but at a decreasing rate. The intuitive idea behind this property, which is fundamental to much of economics, is as follows.

Consider an individual firm with 10 workers and one computer. Now start adding computers while holding the work force to 10. The addition of the first few computers increases productivity in the office substantially by allowing many tasks to be automated. The next few machines improve productivity further because now it is easier to get access to a computer. But the increase in productivity is not as great as

nouveaux modèles de croissance? Et quelles sont les implications de ces modèles pour l'orientation des politiques publiques? Tout au long de l'article, nous nous efforcerons de replacer les progrès récents dans leur contexte historique, ainsi que de mettre en lumière tant les similitudes que les différences entre la «nouvelle» théorie de la croissance et les premiers modèles de croissance des années 50 et 60.

Il convient de souligner dès l'abord qu'une bonne partie de notre analyse a un caractère quelque peu spéculatif. La nouvelle théorie de la croissance, par nature, sort du cadre défini par les modèles traditionnels de croissance macroéconomique, de sorte qu'elle n'est pas encore généralement acceptée. De plus, même si les recherches empiriques visant à éprouver la validité de la nouvelle théorie de la croissance progressent rapidement, leur nombre est relativement limité pour le moment, et aucune conclusion ferme ne s'est encore imposée. Il reste que la nouvelle théorie de la croissance soulève des questions importantes et propose des façons intéressantes et originales d'envisager la croissance, qui pourraient tirer à conséquence pour l'orientation des politiques économiques.

Le modèle de croissance élaboré dans les années 50 et 60

Depuis le milieu des années 60, le modèle de croissance économique à long terme le plus utilisé est le modèle de croissance «néoclassique»; ce modèle a été élaboré de façon indépendante par Robert Solow et T. W. Swan, avant d'être développé par d'autres économistes³. Fournissant un cadre très simple et extrêmement global pour l'étude de la croissance, ce modèle porte principalement sur la production totale de l'économie et la manière dont cette production est répartie entre la consommation courante et l'augmentation du stock de capital, qui servira à produire des biens destinés à la consommation future.

Le modèle de croissance néoclassique part du principe que le niveau global de la production dans un pays peut être représenté ou formalisé comme le résultat d'une fonction de production, qui met à contribution la totalité du stock de capital national et de l'offre de travail. La caractéristique principale de cette fonction de production est que l'investissement en capital physique s'accompagne de *rendements décroissants à l'échelle*. Cela signifie que, si le nombre de travailleurs reste constant, l'utilisation d'un capital croissant dans la production permettra d'augmenter la production, mais à un taux décroissant. Voici le raisonnement intuitif qui sous-tend ce postulat, sur lequel s'appuie une bonne partie de la pensée économique.

Considérons une entreprise qui emploie dix travailleurs et utilise un ordinateur. Augmentons maintenant le nombre d'ordinateurs, tout en gardant constant le nombre de travailleurs. Les premiers ordinateurs supplémentaires accroissent sensiblement la productivité en permettant d'automatiser un grand nombre de tâches. Les nouvelles

³The seminal references are Robert M. Solow, 1956, “A Contribution to the Theory of Economic Growth,” *Quarterly Journal of Economics*, vol. 70, pp. 65-94; and T. W. Swan, 1956, “Economic Growth and Capital Accumulation,” *Economic Record*, vol. 32, pp. 334-61.

³ Voir les importants travaux de Robert M. Solow, «A Contribution to the Theory of Economic Growth», *Quarterly Journal of Economics*, 1956, vol. 70, p. 65-94, et de T. W. Swan, «Economic Growth and Capital Accumulation», *Economic Record*, 1956, vol. 32, p. 334-361.

for the first few computers, since with their greater availability the computers now sit idle more often. Increasing the number of computers further continues to raise productivity, but at some point everyone will have all the computer resources they can use. Increasing the number of computers beyond this point will not raise productivity at all. The economy as a whole faces much the same situation as this firm. With the total supply of workers limited by the size of the available labour force, increasing the capital intensity of production will raise aggregate output, but to an ever decreasing extent.

The central prediction of the neoclassical growth model is that sustained or long-run growth in output per worker is due to improvements in technology so that more output can be produced with the same inputs. Or, put differently, the model predicts that if the level of technology is fixed, capital per worker and output per worker will be constant in the long run and there will be no long-run growth in output per worker. This prediction is largely an implication of diminishing returns. If there are diminishing returns, at some point the costs in terms of foregone consumption of further investment in capital will outweigh the benefits in the form of the additional future output that it will produce, so capital per worker will be constant in the long run. Thus, the model predicts that if sustained growth occurs, it must be because of technological progress. However, the rate of technological progress, like the rate of population growth, was taken to be determined by factors outside the analysis.

The characteristic feature of the neoclassical model was its implication that long-run growth does not depend on the willingness of consumers to save or their penchant for work. Rather, long-run growth in the model depends on the pace of technological improvements. Thriftiness and hard work affect the level of output in the neoclassical growth model, but not its growth rate. (For a description and a graphical representation of the distinction between a change in the level of output per worker and a change in its growth rate, see box on the next page.)

Solow followed this theoretical contribution by using the neoclassical growth model as a framework for understanding the growth experience of the United States over the previous 40 years.⁴ The model predicts that, as technology improves, output per worker and capital per worker will grow at the same rate in the long run, but along the adjustment path to the long-run equilibrium the two will grow at

machines dont l'entreprise se dote ensuite améliorent encore la productivité, en facilitant l'accès à un ordinateur. Cependant, le gain de productivité n'est pas aussi important que dans le cas des premiers ordinateurs supplémentaires puisque, en raison de leur plus grande disponibilité, les ordinateurs restent maintenant inutilisés plus souvent. L'accroissement du parc informatique continue de faire progresser la productivité, mais il arrivera un moment où chaque travailleur disposera de toutes les ressources informatiques qu'il peut utiliser. Au-delà de ce point, l'accroissement du nombre d'ordinateurs n'entraînera aucune hausse de la productivité. L'économie considérée dans son ensemble est un peu dans la même situation que cette entreprise. Le nombre total de travailleurs étant limité par la taille de la population active, la hausse de l'intensité capitalistique permettra d'augmenter la production globale, mais dans une mesure de plus en plus faible.

La prévision autour de laquelle s'articule le modèle de croissance néoclassique est que la croissance soutenue, ou à long terme, de la production par travailleur est due au progrès technique, qui permet d'accroître la production tout en conservant la même quantité d'intrants. Autrement dit, le modèle prédit que, si l'état de la technologie ne change pas, le capital par travailleur et la production par travailleur resteront constants à long terme, et l'on n'observera aucune croissance par travailleur en longue période. Cette prévision découle en grande partie du principe des rendements décroissants. Si les rendements sont décroissants, il arrivera un moment où les coûts entraînés par de nouveaux investissements en capital, c'est-à-dire la consommation à laquelle il faut renoncer, seront supérieurs aux avantages que représente une hausse future de la production, de sorte que le capital par travailleur demeurera constant à long terme. Le modèle prédit par conséquent que, s'il y a croissance soutenue, celle-ci est obligatoirement due au progrès technique. Cependant, le rythme du progrès technique, tout comme le taux de croissance démographique, est considéré dans ce modèle comme déterminé par des facteurs sortant du champ de l'analyse.

La caractéristique fondamentale du modèle néoclassique est que la croissance à long terme n'y dépend pas de la propension à épargner ou à travailler des consommateurs. La croissance à long terme dépend plutôt du rythme du progrès technique. La propension à épargner et l'ardeur au travail influent sur le niveau de la production, mais non sur son taux de croissance dans le modèle de croissance néoclassique. (On trouvera dans l'encadré une description et une illustration graphique de la différence entre une variation du niveau de la production par travailleur et une variation de son taux de croissance.)

Après avoir établi le fondement théorique du modèle de croissance néoclassique, Solow s'est servi de ce dernier pour analyser l'expansion observée aux États-Unis au cours des quarante années précédentes⁴. Le modèle prédit que, s'il y a progrès

⁴Robert M. Solow, 1957, "Technical Change and the Aggregate Production Function," *Review of Economics and Statistics*, vol. 39, pp. 312-320.

⁴Robert M. Solow, «Technical Change and the Aggregate Production Function», *Review of Economics and Statistics*, 1957, vol. 39, p. 312-320.

Level versus growth rate effects

Consider an economy in which output per worker is growing at a constant rate. The path through time of output per worker in such an economy is depicted by the line AC in Figure 1. The slope of the line AC is the growth rate of output per worker.

Now suppose that at time t_0 individuals in this economy decide to save more. The neoclassical growth model predicts that in the long run this increase in the savings rate and thus investment will raise the level of output per worker, but leave its growth rate unchanged. This new long-run growth path is represented by the line DE in Figure 1 which is parallel to AC. The period from t_0 to t_1 is an adjustment period during which the economy moves from the initial long-run growth path AB to the new higher-level path DE. Over this adjustment period, the growth rate of output per worker is above the long-run growth rate as reflected by the fact that the slope of the line BD is greater than the slope of AC and DE. To summarize, an increase in the savings rate is predicted to increase the growth rate of output per worker temporarily and to raise the level of output per worker permanently.

Consider next the impact of increasing the rate of technological progress in the neoclassical growth model while holding the savings rate constant. The model predicts that this would increase the growth rate of output per worker. As depicted in Figure 2, the economy's original growth path is represented by the line FJ, but at time t_0 the rate of technological progress increases. After an initial adjustment period from t_0 to t_1 , during which the growth in the capital stock catches up to the faster growth in output, the economy settles into its new long-run growth path represented by the line KL, which is steeper than the line FJ, reflecting the new higher long-run growth rate. Thus, an increase in the rate of technological progress results in a permanent rise in the growth rate of output per worker which results in an ever widening level gap between the initial growth path (FJ) and the new one (KL).

Figure 1: Long-run level effect
Figure 1: Variation du niveau de la production à long terme

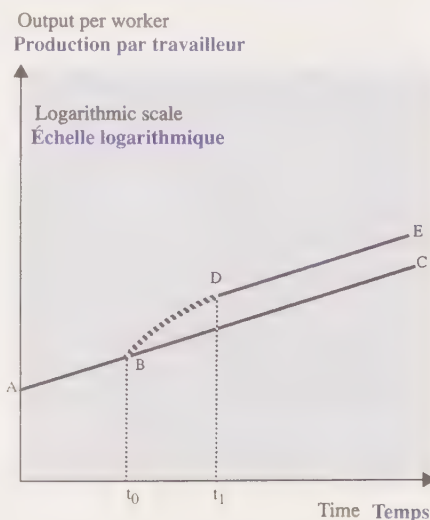
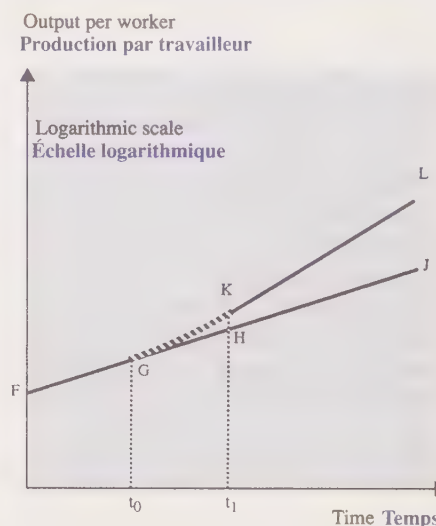


Figure 2: Long-run growth effect
Figure 2: Variation du taux de croissance de la production à long terme



Variation du niveau ou du taux de croissance de la production

Soit une économie dans laquelle la production par travailleur augmente à un rythme constant. L'évolution dans le temps de la production par travailleur est illustrée par la droite AC, à la Figure 1. La pente de la droite AC est le taux de croissance de la production par travailleur.

Supposons maintenant que, à partir du temps t_0 , les consommateurs décident d'épargner davantage. D'après le modèle de croissance néoclassique, cette hausse du taux d'épargne et, donc, de l'investissement fera augmenter le niveau de la production par travailleur à long terme, sans pour autant modifier son taux de croissance. Ce nouveau sentier de croissance à long terme est représenté à la Figure 1 par la droite DE, qui est parallèle à AC. L'espace situé entre t_0 et t_1 correspond à la période d'ajustement pendant laquelle l'économie passe du sentier initial de croissance à long terme AB au nouveau sentier DE. Pendant cette période d'ajustement, le rythme de progression de la production par travailleur dépasse le taux de croissance à long terme, comme le montre le fait que la pente de la courbe BD est supérieure à celle de AC et de DE. En résumé, une hausse du taux d'épargne entraîne une augmentation temporaire du taux de croissance de la production par travailleur et un relèvement permanent du niveau de la production par travailleur.

Considérons maintenant une accélération du rythme du progrès technique, le taux d'épargne restant constant. Dans le modèle de croissance néoclassique, il en résulte une

hausse du taux de croissance de la production par travailleur. À la Figure 2, le sentier initial de croissance de l'économie est représenté par la droite FJ, et le rythme du progrès technique s'accélère en t_0 . Après une période d'ajustement allant de t_0 à t_1 , durant laquelle la croissance du stock de capital s'accélère pour rejoindre celle de la production, l'économie s'établit sur un nouveau sentier de croissance à long terme représenté par la droite KL, dont la pente est supérieure à celle de FJ, en raison du rythme maintenant plus rapide d'expansion à long terme. Par conséquent, une accélération du rythme du progrès technique entraîne un relèvement permanent du taux de croissance de la production par travailleur, ce qui se traduit par un écart de plus en plus grand entre le sentier de croissance initial (FJ) et le nouveau sentier de croissance (KL).

different rates. As it is usually written, the growth formula is

$$\Delta y = \Delta A + b\Delta k$$

where Δ denotes the percentage change, y is output per worker, A is the level of productivity or technology, k is the capital-labour ratio, and b is the production elasticity of capital (i.e. the change in output caused by a change in capital). Simply stated, the above formula says that the percentage change or growth rate of output per worker depends on the rate of technological progress and the growth rate of capital per worker. Given data on output and capital per worker and estimates of the production elasticity of capital, the above formula can be used to solve for the level of technology A in each period. When Solow conducted this exercise on U.S. data he found that technological progress accounted for 87.5 per cent of the growth in output per worker observed from 1909 to 1949, and the remaining 12.5 per cent was due to increases in the capital-labour ratio.

Subsequent implementations and refinements of Solow's analysis by growth accounting specialists such as Edward Denison have typically produced lower numbers for the contribution of technological progress, but most studies suggest that a considerable proportion of growth in the United States stems from increased efficiency of production — technological progress.⁵ Similar results have also been obtained for other industrialized countries. Indeed, measured by its popularity as a framework for long-run analysis, the neoclassical growth model has been very successful. It has been applied to every major country and extended in numerous directions.

Why the recent interest in growth theory?

An important contribution of the neoclassical growth model was to focus attention on the importance of technological progress. But this contribution also highlighted the limitations of the model as a framework for explaining growth. Long-run growth in output per worker is determined by the pace of improvements in technology, but technological progress in the model arrives fortuitously and at no cost. Growth accounting exercises can ascribe growth to technological progress, but they do not explain where it comes from or why. In particular, there is only a very limited role for government policy to

technique, la production par travailleur et le capital par travailleur augmenteront au même rythme à long terme, mais que, pendant la période d'ajustement menant à une situation d'équilibre à long terme, le taux de croissance des deux variables sera différent. La croissance s'exprime habituellement par la formule suivante :

$$\Delta y = \Delta A + b\Delta k$$

où Δ désigne la variation en pourcentage, y la production par travailleur, A le niveau de la productivité ou l'état de la technologie, k le ratio Capital/Travail et b l'élasticité-capital de la production (c'est-à-dire la variation de la production entraînée par une variation du capital). Cette formule signifie tout simplement que la variation en pourcentage ou le taux de croissance de la production par travailleur dépend du rythme du progrès technique et du taux de croissance du capital par travailleur. Si l'on dispose de données sur la production et le capital par travailleur ainsi que d'estimations de l'élasticité-capital de la production, la résolution de la formule permet d'obtenir l'état de la technologie A au cours de chaque période. Lorsque Solow s'est livré à ce calcul sur des données relatives à l'économie américaine, il a constaté que le progrès technique expliquait 87,5 % de la croissance de la production par travailleur observée entre 1909 et 1949, les 12,5 % restants étant dus à une hausse du ratio Capital/Travail.

Les applications de la formule de Solow et les raffinements apportés à son analyse par des spécialistes du calcul de la croissance tel Edward Denison ont généralement débouché sur des estimations moins élevées de la contribution du progrès technique à la croissance; il reste que, selon la plupart des études, la croissance économique est imputable dans une très large mesure, aux États-Unis, à l'amélioration de l'efficacité de la production — c'est-à-dire au progrès technique⁵. Des résultats analogues ont été obtenus pour d'autres pays industrialisés. En fait, si l'on en juge par sa fréquence d'utilisation comme cadre d'analyse à long terme, le modèle de croissance néo-classique a connu un grand succès. Il a été appliqué dans tous les pays importants et a été étendu dans bien des directions.

Pourquoi ce regain d'intérêt pour la théorie de la croissance?

L'un des apports notables du modèle de croissance néoclassique a été de faire ressortir l'importance du progrès technique. Cependant, les limites du modèle comme schéma explicatif de la croissance économique sont également apparues. La croissance à long terme de la production par travailleur est déterminée par le rythme du progrès technique, lequel progrès est introduit de manière fortuite et sans entraîner de coûts dans le modèle. Les calculs effectués en vue de décomposer la croissance en ses différents éléments peuvent bien attribuer celle-ci au progrès technique, mais ils

⁵ See, for example, Edward Denison, 1962, *The Sources of Economic Growth in the United States and the Alternatives Before Us*. Washington, D.C.: Committee for Economic Development.

⁵ Voir, par exemple, Edward Denison, *The Sources of Economic Growth in the United States and the Alternatives Before Us*, Committee for Economic Development, Washington, D.C., 1962.

influence growth in this model. While governments may be able to speed the transition to the long-run equilibrium and thereby raise or lower growth temporarily by influencing the allocation of total income between consumption and saving, the model provides no framework for understanding how the activities of governments may influence the long-run growth rate.

To a large degree, the new growth theory can be viewed as an attempt to redress this situation. The defining characteristic of the new growth theory is that it tries to *explain* growth, rather than simply ascribing all growth that cannot be accounted for by increases in inputs to fortuitous improvements in technology. For this reason, the new growth theory is also often called “endogenous growth theory” since growth in output per worker is determined *within* the model. The basic question addressed is: How does the self-interested behaviour of consumers and firms together with the invisible hand of the market produce sustained increases in output per worker? For the most part, the new growth theory takes the neoclassical growth model as its starting point and adds to it a theory of how technological progress comes about in a competitive economy. And, because it attempts to explain rather than simply account for growth, it is better equipped to address the fundamental policy question regarding growth: What can governments do to foster economic growth as a means of improving the welfare of their constituents?

Within this overall goal of explaining rather than simply accounting for growth, there are several more specific catalysts for the recent resurgence of interest in growth theory. Three of these are as follows.

Productivity growth slowdown in the 1970s

When viewed against the background of the post-World War II period, there was a clear slowdown in the growth rate of output per worker in most industrialized countries in the mid-1970s. This slowdown has been the topic of intense study, and most efforts to account for the productivity slowdown use the framework of the neoclassical growth model described above. The basic model is often expanded to include energy as an input into production as well as labour and capital, thus allowing the coincidental rise in energy prices to explain the drop in productivity growth. However, the effects that can be identified in the data explain only a small proportion of the observed slowdown. Thus, in the context of the neoclassical growth model, the mid-1970s productivity slowdown must be ascribed to a decline in the rate of technological progress. But since the model says nothing about what determines technological progress, this amounts to ascribing the

n’expliquent pas d’où ce dernier provient ni pourquoi il survient. Le modèle assigne à la politique publique en particulier un rôle extrêmement limité dans la croissance. Les pouvoirs publics sont peut-être en mesure d’accélérer le passage au nouvel équilibre à long terme et, ainsi, de stimuler ou de freiner temporairement la croissance en influant sur la répartition du revenu total entre la consommation et l’épargne, mais le modèle ne fournit aucun cadre permettant de comprendre de quelle manière l’action de l’État peut influencer sur le rythme de croissance en longue période.

La nouvelle théorie de la croissance peut être considérée dans une large mesure comme une tentative de remédier à cette situation. Elle se caractérise par le fait qu’elle vise à *expliquer* la croissance, au lieu de se contenter d’attribuer la partie de la croissance qui ne peut résulter de l’augmentation des facteurs utilisés dans la production à des améliorations fortuites de la technologie employée. C’est pourquoi l’on parle également souvent, à son sujet, de «théorie de la croissance endogène», puisque l’augmentation de la production par travailleur est déterminée *au sein* du modèle. La question fondamentale étudiée est la suivante : de quelle façon le comportement des consommateurs et des entreprises — qui sont motivés par leur propre intérêt —, conjugué au jeu invisible du marché, entraîne-t-il une progression soutenue de la production par travailleur? La nouvelle théorie de la croissance prend pour point de départ, essentiellement, le modèle de croissance néoclassique, pour y ajouter une représentation de la manière dont le progrès technique est engendré dans une économie concurrentielle. Comme ce modèle vise à expliquer la croissance plutôt qu’à en rendre compte sans plus, il peut nous aider à répondre à la question fondamentale qui se pose aux décideurs publics en matière de croissance : que peuvent faire les pouvoirs publics pour promouvoir la croissance économique dans le but d’améliorer le bien-être des citoyens?

Outre cet objectif général d’explication — plutôt que de simple comptabilisation — de la croissance, plusieurs phénomènes particuliers ont contribué récemment à susciter un regain d’intérêt pour la théorie de la croissance. En voici trois.

Le ralentissement de la croissance de la productivité au cours des années 70

Par comparaison avec les taux de croissance enregistrés depuis la fin de la Deuxième Guerre mondiale, le rythme de progression de la production par travailleur a subi un net ralentissement dans la plupart des pays industrialisés vers le milieu des années 70. Ce phénomène a été étudié sous tous les angles, et la plupart des études visant à expliquer ce ralentissement de la productivité font appel au modèle néoclassique décrit précédemment. Le modèle de base est souvent élargi de façon à admettre l’énergie parmi les facteurs de production, aux côtés du travail et du capital, ce qui permet d’expliquer le ralentissement de la croissance de la productivité par la hausse des prix de l’énergie pendant la période en question. Cependant, les effets qui peuvent être décelés empiriquement n’expliquent qu’une petite partie du ralentissement observé. C’est pourquoi, sur la base du modèle de croissance

productivity slowdown to bad luck or to the end of a long period of good luck — not a very satisfying explanation.

Cross-country growth facts

In two related papers, Robert E. Lucas highlighted the inability of the neoclassical growth model to explain why some countries grow faster than others for sustained periods of time.⁶ The neoclassical model typically ascribes a large proportion of observed growth in any one country to fortuitous technological progress, but since the pace of technological progress is determined outside the analysis, international differences in growth are largely explained by factors beyond the model.

Lucas also argues that the observed international growth experience conflicts with the predictions of neoclassical theory. Neoclassical theory predicts that if technology and capital are easily transportable across international borders, standards of living around the world should converge. The reasoning is as follows. In poor countries, real wages are low so the returns to capital should be high, provided technology can be readily imported. This suggests that capital should flow from rich countries to poor countries, since being rich implies that real wages are high and thus the returns to capital are low. As this adjustment process takes place, real wages in the poor countries should rise, eventually approaching the real wages in the rich countries.

The problem is that this story is not a very good characterization of the actual international experience. In fact, the very poorest countries in the world also tend to have the lowest growth rates, so the gap between the rich and the very poorest countries has tended to widen, not to narrow as the theory predicts.

The benefits of raising the growth rate are large

The predominance of business cycle theory in macroeconomics has largely been rooted in the belief that business cycles impose large costs on individuals, and society could be made better off if business cycles could be eliminated or at least made less severe. But, if the goal of economics is to improve the welfare of individuals, growth theory holds out at least as much promise. Some calculations by Robert E. Lucas illustrate this point.⁷

⁶See Robert E. Lucas, 1988, "On the Mechanics of Economic Development," *Journal of Monetary Economics*, vol. 22, pp. 3-42; and, 1990, "Why Doesn't Capital Flow From Rich to Poor Countries?" *American Economic Review*, vol. 80, pp. 92-96.

⁷Robert E. Lucas, 1987, *Models of Business Cycles*, Oxford: Basil-Blackwell Ltd.

néoclassique, le ralentissement de la productivité enregistré au milieu des années 70 doit être attribué à une diminution du rythme du progrès technique. Mais comme le modèle ne nous renseigne absolument pas sur les facteurs qui déterminent le progrès technique, cela revient à imputer le ralentissement de la productivité à la malchance ou à la fin d'une longue période faste — explication qui n'est guère satisfaisante.

Les différences de croissance entre pays

Dans deux documents connexes, Robert E. Lucas a bien fait ressortir l'incapacité du modèle de croissance néoclassique à expliquer les écarts entre les taux de croissance observés dans différents pays pendant des périodes prolongées⁶. Dans le modèle néoclassique, une forte proportion de la croissance observée dans n'importe quel pays est attribuée au progrès technique fortuit, mais, comme le rythme du progrès technique est déterminé de façon exogène, les écarts de croissance entre les pays sont imputables en grande partie à des facteurs échappant au modèle.

Lucas fait également valoir que les taux de croissance enregistrés dans les différents pays ne cadrent pas avec la théorie néoclassique. Celle-ci prédit que, si la technologie et le capital sont mobiles à l'échelle internationale, les niveaux de vie devraient converger vers un niveau commun dans les différents pays du globe. Cette prévision repose sur le raisonnement suivant. Dans les pays pauvres, les salaires réels sont faibles de sorte que le rendement du capital devrait être élevé, à condition que la technologie puisse être facilement importée. En conséquence, on devrait observer des mouvements de capitaux des pays riches aux pays pauvres, puisque la richesse d'un pays se traduit par des salaires réels élevés, qui s'accompagnent d'un faible rendement du capital. À mesure que s'opèrerait cet ajustement, les salaires réels devraient augmenter dans les pays pauvres, pour se rapprocher à la longue des salaires réels payés dans les pays riches.

Or, ce schéma théorique décrit fort mal la situation observée dans le monde. En fait, les pays les plus pauvres sont également ceux où la croissance tend à être la plus faible, de sorte que l'écart entre les pays riches et les nations les plus pauvres a tendance à s'élargir plutôt qu'à s'amenuiser comme le prédit la théorie.

L'accélération de la croissance procure d'importants avantages

La prépondérance de la théorie du cycle économique dans la pensée macro-économique s'explique en grande partie par la conviction que les cycles économiques occasionnent des coûts importants aux particuliers et que, s'ils pouvaient être éliminés, ou du moins atténués, la société ne s'en porterait que mieux. Cependant, si le but de la science économique est d'améliorer le bien-être de chacun, la théorie de la

⁶ Voir Robert E. Lucas, «On the Mechanics of Economic Development», *Journal of Monetary Economics*, 1988, vol. 22, p. 3-42 et «Why Doesn't Capital Flow From Rich to Poor Countries?», *American Economic Review*, 1990, vol. 80, p. 92-96.

Based on a highly stylized model of the U.S. economy, Lucas suggests that the potential benefits to society of smoother growth are considerably smaller than those of higher average growth in consumption per worker. He concludes that the gains to be made from better macroeconomic stabilization policies, though important, are relatively small when compared with the potential benefits of economic policies that could increase growth. While Lucas's results are controversial, in part because his aggregate approach makes it difficult to capture adequately important distributional effects of business cycles, most would agree that there are large potential benefits of policies that could increase the sustainable growth rate.

What determines growth in the new growth theory?

The key feature of the neoclassical growth model that rules out sustained increases in output per worker in the absence of fortuitous improvements in technology is that capital is subject to diminishing returns. The problem of explaining growth is one of explaining how diminishing returns are overcome. The answer offered by the new growth theory is that there is another input in production in addition to labour and capital which can be broadly defined as "knowledge," and since one person's use of knowledge does not diminish the ability of others to use it, knowledge may not be subject to diminishing returns at the aggregate level. Knowledge is acquired through investment in research and development (R&D), invention, innovation and education.

The idea that these activities are central to growth is certainly not new. In the 1940s, for example, Joseph Schumpeter⁸ pursued this theme and since then a large literature has developed on the microeconomics of R&D, including the link between science and innovation, the importance of patent rights, the protection of intellectual property rights, the diffusion of innovations across firms, industries and countries, and the role of government policies towards R&D. From the perspective of the individual, the investment in knowledge through education has also received considerable attention, starting with the work of Theodore Schultz and Gary Becker in the 1960s.⁹

The contribution of the new growth theory can largely be viewed as one of embedding a microeconomic theory of the accumulation of knowledge in an aggregate or macroeconomic model of long-run

croissance est porteuse d'au moins autant de promesses. Certains calculs faits par Robert E. Lucas permettent de l'illustrer⁷.

Faisant appel à un modèle très stylisé de l'économie américaine, Lucas émet l'opinion que les avantages éventuels pour la société d'une croissance régulière sont beaucoup plus faibles que ceux d'une croissance moyenne élevée de la consommation par travailleur. Il conclut que les gains que permet d'espérer l'amélioration des mesures de stabilisation macroéconomiques, bien que non négligeables, sont relativement faibles si on les compare aux avantages d'une politique de renforcement de la croissance économique. Même si les résultats de Lucas prêtent à la controverse, notamment parce que son approche globale ne permet guère de saisir convenablement les importants effets des cycles en matière de répartition, la plupart des économistes conviennent qu'une politique susceptible d'accroître le taux de croissance à long terme de l'économie laisse espérer de fortes retombées positives.

Qu'est-ce qui détermine l'expansion dans la nouvelle théorie de la croissance?

La caractéristique essentielle du modèle de croissance néoclassique, qui exclut la possibilité d'une progression continue de la production par travailleur en l'absence d'améliorations fortuites des techniques de production, est que le capital s'accompagne de rendements décroissants. Pour parvenir à expliquer la croissance, il faut résoudre le problème que pose la loi des rendements décroissants. La nouvelle théorie de la croissance lève la difficulté en postulant qu'il existe, aux côtés du travail et du capital, un autre facteur de production que l'on peut appeler, de façon générale, le «savoir» ou la «connaissance»; or, comme l'usage qu'une personne fait de la connaissance ne diminue pas la capacité des autres de s'en servir également, l'utilisation du facteur connaissance peut ne pas s'accompagner de rendements décroissants, globalement. On acquiert le savoir ou la connaissance en investissant dans la recherche-développement, en inventant, en innovant et en faisant des études.

L'idée selon laquelle ces activités jouent un rôle essentiel dans la croissance n'a assurément rien de nouveau. Dans les années 40, par exemple, Joseph Schumpeter⁸ avait développé ce thème; depuis, un grand nombre de travaux ont été consacrés aux aspects microéconomiques de la recherche-développement, notamment les liens entre la science et l'innovation, l'importance des brevets, la protection des droits de propriété intellectuelle, la diffusion des innovations entre les entreprises, les branches d'activité et les pays, ainsi que le rôle des politiques publiques en matière de recherche-développement. Si l'on se place dans l'optique du particulier, l'investissement intellectuel constitué par les études a également été largement

⁸ Joseph Schumpeter, 1942, *Capitalism, Socialism and Democracy*, New York: Harper and Brothers.

⁹ See Gary S. Becker, 1964, *Human Capital*, New York: Columbia University Press for the National Bureau of Economic Research; and Theodore W. Schultz, 1963, *The Economic Value of Education*, New York: Columbia University Press.

⁷ Robert E. Lucas, *Models of Business Cycles*, Basil-Blackwell Ltd., Oxford, 1987.

⁸ Joseph Schumpeter, *Capitalisme, socialisme et démocratie*, Payot, Paris, 1972 (publié en 1942 sous le titre *Capitalism, Socialism and Democracy*).

growth. There are two principal variants on this theme which can be conveniently labelled “learning-by-doing” and “R&D.”

Learning-by-doing

In what many consider to be the first contribution to the new growth literature, Paul M. Romer formalized the idea that positive spillovers associated with the investment in knowledge could sustain long-run growth in a competitive economy.¹⁰ Following on the ideas of Kenneth J. Arrow,¹¹ Romer suggested that knowledge is an input into the production of goods, as well as a by-product of the production process that benefits all firms. The basic idea is that as a result of investment in physical capital, firms obtain new knowledge — learning-by-doing — and this new knowledge improves not only their own productivity, but also that of other firms. The reason for this latter property is that any one firm’s use of existing knowledge in no way diminishes any other firm’s ability to use this knowledge. Or, to use the economic term, knowledge is said to be “non-rival.” This non-rival property of knowledge is not shared by more tangible inputs such as labour and capital: a worker or a machine can only be in one place at a time.

What Romer demonstrates is that while each individual firm’s investment in knowledge is subject to diminishing returns, diminishing returns can be overcome at the aggregate level because the knowledge generated by each firm benefits all firms. And by overcoming diminishing returns, Romer is able to explain how increases in output per worker can be sustained in the long run without assuming that technology fortuitously improves each period.

Romer’s model provides a potential explanation for why many of the world’s poorest countries also have the lowest economic growth rates. Knowledge in Romer’s model cannot be simply transferred from rich countries to poor countries. Rather, knowledge must be learned, and learning takes place through the experience of investing in physical capital. In poor countries, capital is relatively scarce so firms have had little opportunity to acquire knowledge. And this shortage of knowledge itself reduces the productivity of labour and capital, which in turn discourages investment. As a result, poor countries can become trapped in a low-growth equilibrium resulting in an ever-widening gap between rich and poor nations.

¹⁰ Paul M. Romer, 1986, “Increasing Returns and Long-Run Growth,” *Journal of Political Economy*, vol. 94, pp. 1002-1037.

¹¹ See Kenneth J. Arrow, 1962, “The Economic Implications of Learning By Doing,” *Review of Economic Studies*, vol. 29, pp. 155-173.

examiné, en premier par Theodore Schultz et Gary Becker dans les années 60⁹.

On peut considérer que l’apport de la nouvelle théorie de la croissance a consisté dans une large mesure à intégrer une théorie microéconomique de l’accumulation du savoir à un modèle global ou macroéconomique formalisant la croissance en longue période. On peut distinguer deux variations principales sur ce thème, que nous appellerons, pour des raisons de commodité, les «activités d’apprentissage» et la «recherche-développement».

Les activités d’apprentissage

Dans une étude considérée par plus d’un économiste comme la première contribution à la nouvelle théorie de la croissance, Paul M. Romer a formalisé la thèse voulant que les retombées positives des investissements dans l’accroissement des connaissances puissent soutenir la croissance d’une économie concurrentielle en longue période¹⁰. S’inspirant des idées de Kenneth J. Arrow¹¹, Romer fait valoir que le savoir est à la fois un facteur entrant dans la production des biens et un dérivé du processus de production bénéficiant à toutes les entreprises. Le raisonnement suivi est, au fond, qu’en investissant dans le capital physique, les entreprises acquièrent des connaissances nouvelles — au moyen des activités d’apprentissage — et que ces connaissances améliorent non seulement la productivité de ces entreprises, mais aussi celle des autres. Cette dernière caractéristique tient au fait que, lorsqu’une entreprise utilise les connaissances existantes, elle ne diminue en rien la capacité d’une autre entreprise de mettre en œuvre les mêmes connaissances. On pourrait aussi dire, en langage économique, que la connaissance est un «bien non exclusif». Cette caractéristique du savoir ne s’applique pas à des facteurs de production concrets comme le travail et le capital : un travailleur ou une machine ne peuvent être utilisés que par une entreprise à la fois.

Romer démontre que, même si l’investissement consenti par chaque entreprise dans l’acquisition de connaissances donne lieu à des rendements décroissants, il est possible de s’affranchir de la loi des rendements décroissants à l’échelle globale parce que le savoir acquis par chaque entreprise bénéficie à toutes les autres. En levant ainsi la difficulté que posent les rendements décroissants, Romer parvient à expliquer comment la production par travailleur peut augmenter de façon soutenue à long terme sans que l’on ait à faire l’hypothèse que les techniques de production s’améliorent de manière fortuite au cours de chaque période.

⁹ Voir Gary S. Becker, *Human Capital*, Columbia University Press pour le National Bureau of Economic Research, New York, 1964, et Theodore W. Schultz, *The Economic Value of Education*, Columbia University Press, New York, 1963.

¹⁰ Paul M. Romer, «Increasing Returns and Long-Run Growth», *Journal of Political Economy*, 1986, vol. 94, p. 1002-1037.

¹¹ Voir Kenneth J. Arrow, «The Economic Implications of Learning By Doing», *Review of Economic Studies*, vol. 29, 1962, p. 155-173.

Research and development

This strand of the new growth literature provides a more explicit description of how knowledge is generated in a competitive economy through the process of R&D.¹² The basic theme is again that advances in knowledge provide the engine of long-run growth.

In these models, knowledge is embodied in new technologies which are produced in a separate sector of the economy — the R&D sector. New technologies, like knowledge in general, are non-rival. But in order for there to be an incentive for firms to innovate in a competitive economy, firms must be able partly to control access to the new technologies they develop. Otherwise they would simply enjoy the benefits of the innovations of other firms, and if all firms did this, there would be considerably fewer innovations. Firms can gain some control over access to their innovations by patenting them, thus precluding their use by other firms for a limited period of time. Patents therefore allow firms to profit from the benefits of their innovations, but some of the benefits of new technology still spill over to other firms. This is because patents prevent other firms from using the new technology in production, but the knowledge embodied in the new technology can be used by others to develop still better ideas and products.

Since their introduction, the learning-by-doing and R&D variants of the new growth models have been extended and applied to a wide variety of economic issues.¹³ Some examples include the interaction of growth with international trade, with the level of government investment in infrastructure, and with the development of the financial sector. Still other extensions have explored the role of quality improvements and new goods in the growth process, and the relationship between growth and the distribution of income. As the new growth theory has extended across different areas of economics, its implications have become increasingly diverse. Nonetheless, much of this new literature shares several common themes for public policy.

Some policy implications of the new growth theory

The new growth literature provides a formal framework that can explain how increases in output per worker can be sustained in the long run. As

Le modèle de Romer fournit une explication possible au fait qu'un grand nombre des pays les plus pauvres ont aussi le taux de croissance économique le plus faible. Le savoir, dans le modèle de Romer, ne peut être transféré facilement des pays riches aux pays pauvres. Au contraire, le savoir s'acquiert, et les activités d'apprentissage accompagnent l'investissement en capital physique. Dans les pays pauvres, le capital est relativement rare, de sorte que les entreprises n'ont guère l'occasion d'acquérir de nouvelles connaissances. Ce manque relatif de connaissances réduit la productivité du travail et du capital, ce qui décourage à son tour l'investissement. C'est ce qui explique que les pays pauvres deviennent prisonniers d'une situation d'équilibre caractérisée par un faible taux de croissance, d'où l'élargissement constant de l'écart qui les sépare des pays riches.

La recherche-développement

Les travaux relatifs à cet aspect de la nouvelle théorie de la croissance s'attachent à décrire de façon plus explicite le processus par lequel la recherche-développement favorise l'acquisition de connaissances dans une économie concurrentielle¹². Là encore, l'idée fondamentale est que les progrès du savoir alimentent la croissance en longue période.

Dans les modèles consacrés à cette question, le savoir est incorporé à de nouvelles techniques de production qui voient le jour dans un secteur distinct de l'économie : celui de la recherche-développement. Les technologies nouvelles, comme la connaissance en général, constituent un «bien non exclusif». Par conséquent, pour que les entreprises soient incitées à innover dans une économie concurrentielle, elles doivent être en mesure de contrôler au moins en partie l'accès aux nouvelles techniques qu'elles mettent au point. Autrement, elles pourraient se contenter de bénéficier des innovations réalisées par les autres entreprises, ce qui, si toutes les entreprises adoptaient ce comportement, se traduirait par une réduction considérable des innovations. Les entreprises peuvent contrôler dans une certaine mesure l'accès à leurs innovations en les faisant breveter, et empêcher ainsi leurs concurrents de s'en servir pendant une période limitée. Les brevets permettent donc à l'entreprise d'exploiter à son profit les innovations dont elle est l'auteur, mais d'autres entreprises bénéficient quand même en partie de ces innovations. En effet, si les autres entreprises ne peuvent se servir des nouvelles techniques dans leur production, elles peuvent néanmoins utiliser le savoir incorporé à celles-ci pour mettre au point des idées et des produits encore meilleurs.

Depuis leur apparition, les variantes des nouveaux modèles de croissance faisant intervenir la notion d'apprentissage et le rôle de la recherche-développement ont été élargies et appliquées à un large éventail de questions économiques. Mentionnons, à

¹²Paul M. Romer was also influential in initiating this strand of the new growth literature. See Paul M. Romer, 1990, "Endogenous Technical Change," *Journal of Political Economy*, vol. 98, no. 5, part 2, pp. S 71-S102.

¹³Selected references for further reading on recent developments in growth theory are provided in an appendix.

¹² Paul M. Romer est également l'un des premiers à s'être intéressés à cet aspect de la question. Voir Paul M. Romer, «Endogenous Technical Change», *Journal of Political Economy*, 1990, vol. 98, n° 5, partie 2, p. S71-S102.

such it provides a start towards understanding why some economies grow faster than others and what governments can do to foster long-run growth. Before any firm policy implications can be drawn, however, the theoretical implications of the new growth models must be explored in a variety of settings and they must be tested to the extent possible using historical data. The empirical literature on the new growth theory is still small, and it has yet to isolate convincingly the nature and importance of the real world technological spillovers that play a central role in this new theory. Nonetheless, several of the policy implications of the new growth theory, though still speculative, are worth highlighting.

First, the new growth models generally have the feature that the invisible hand of competitive markets does not yield the most efficient allocation of resources. This is because spillovers play an important role in the growth process. For example, since self-interested firms deciding how much to invest in knowledge or R&D do not consider the fact that their investment will benefit others as well as themselves, they will tend to invest less than would be best for society as a whole. The presence of this type of spillover suggests that government support for investment in knowledge could raise economic growth and welfare, *provided* governments can identify the relevant sectors and the benefits of such programs outweigh the distortionary effects of the taxes required to finance them. This of course is not a new idea. Governments in industrialized countries typically do subsidize education and R&D investment. Nonetheless, the new growth theory provides a framework for understanding and quantifying the effects of such policies.

A second implication of the new growth theory is that reducing the barriers to international trade can increase the growth rates of the world's economies.¹⁴ A traditional argument in favour of trade liberalization is that it allows countries to produce for a larger market and thereby take greater advantage of economies of scale — the economies or savings in the per unit cost of output associated with increasing the scale of production. This reduces production costs among the trading countries and raises their standards of living. In neoclassical trade theory, the economies of scale associated with greater trade liberalization are predicted to raise the level of economic prosperity among the trading countries. The new growth theory takes this argument for trade liberalization a step further, pointing out that there are important economies of scale in investment in R&D and opening a

titre d'exemple, l'interaction de la croissance, d'une part, et du commerce extérieur, des investissements en infrastructures publiques et du développement du secteur financier, d'autre part. D'autres travaux encore ont porté sur le rôle des améliorations de la qualité et des nouveaux produits dans le processus de croissance, ainsi que sur la relation entre la croissance et la répartition du revenu¹³. À mesure que la nouvelle théorie de la croissance s'étendait à différents domaines de la science économique, ses répercussions devenaient de plus en plus diverses. On peut néanmoins discerner dans une bonne partie de ces nouveaux travaux plusieurs thèmes communs, susceptibles d'intéresser les décideurs publics.

Quelques conséquences de la nouvelle théorie de la croissance pour les politiques publiques

Les études consacrées à la nouvelle théorie de la croissance renferment un cadre formel permettant d'expliquer la manière dont l'expansion de la production par travailleur peut être soutenue en longue période. De ce fait, elles fournissent un point de départ à ceux qui veulent comprendre pourquoi certaines économies connaissent une croissance plus rapide que d'autres et savoir ce que les gouvernements peuvent faire pour promouvoir la croissance à long terme. Avant qu'on puisse en tirer des enseignements fermes pour la conduite des politiques publiques, il faut cependant étudier les conséquences théoriques des nouveaux modèles de croissance dans divers contextes et en éprouver la validité, dans la mesure du possible, à l'aide de données historiques. Les travaux empiriques consacrés à la nouvelle théorie de la croissance restent peu nombreux et n'ont pas encore réussi à cerner de manière convaincante la nature et l'importance réelle des retombées ou externalités technologiques qui jouent un rôle déterminant dans cette nouvelle théorie. Néanmoins, plusieurs des conséquences de cette nouvelle théorie pour les responsables des politiques publiques méritent d'être soulignées, même si leur validité reste à démontrer.

En premier lieu, les nouveaux modèles de croissance postulent généralement que la «main invisible», c'est-à-dire le jeu de la concurrence sur les marchés, ne produit pas une allocation optimale des ressources, en raison du rôle important des externalités dans le processus de croissance. Ainsi, comme les entreprises obéissent à leurs intérêts et qu'elles ne tiennent pas compte du fait que leur investissement dans l'acquisition de connaissances ou la recherche-développement bénéficiera aussi à d'autres, elles auront tendance à consentir un investissement inférieur au niveau qui serait optimal pour l'ensemble de la société. L'existence de ce genre d'externalités donne à penser que l'appui de l'État à ce type d'investissements pourrait améliorer la croissance économique et le bien-être, *à condition* que l'État puisse déterminer les secteurs où il doit fournir cet appui et que les avantages de l'aide publique soient

¹⁴This has been stressed particularly in the work of Gene M. Grossman and Elhanan Helpman, 1991, *Innovation and Growth in the Global Economy*, Cambridge, MA: The MIT Press.

¹³ Le lecteur désireux d'approfondir ses connaissances trouvera en annexe la liste d'un certain nombre d'études consacrées à la nouvelle théorie de la croissance.

channel through which trade may influence long-run growth. The larger is the potential market for a product, the greater will be the incentive to innovate, and with more innovation, knowledge will accumulate more quickly and growth will rise.

The third implication of the new growth theory is that the savings rate and the real interest rate in an economy may influence its long-run growth rate. In the neoclassical growth model, the savings rate and the real interest rate influence the level of output, but not its long-run growth rate. A rise in the savings rate which increases the pool of funds available for investment and lowers the real interest rate will not affect the growth rate of output in the long run. By contrast, in the new growth models that stress R&D as the source of growth, the savings rate and the real interest rate typically influence the growth rate of output by affecting the pace of technological innovation. The more willing consumers are to postpone consumption, the lower will be the real interest rate, and the less costly it will be to finance investment in R&D. Other things being equal, R&D investment and hence the growth rate will therefore be higher.

In a broader level, the new growth theory also has the implication that government policies can have large effects on the welfare of their constituents — generally larger than in the neoclassical growth model — because government policies will typically affect both the level and the growth rate of economic activity. This of course is a double-edged sword. While there is the potential for “good” policies to raise growth and improve welfare, the welfare costs of policies which reduce steady-state growth can be large. This point is illustrated in a recent study by Robert King and Sergio Rebelo that examines the predicted effects of a tax increase using both the neoclassical growth model and a simple learning-by-doing new growth model.¹⁵ In the neoclassical growth model, raising the rate of income taxation (when the additional government revenue is used to finance transfers to consumers rather than investment) reduces the ratio of capital to output in the long run resulting in a long-run decrease in the level of output per worker. The growth rate of output per worker is of course unaffected by this tax change. In the learning-by-doing model, in contrast, raising income taxes lowers the growth rate of output per worker in addition to reducing the ratio of capital to output in the long run. As a result, King and Rebelo find that the negative impact of the tax increase on economic welfare is larger in the learning-by-doing model. The suggestion is that

supérieurs aux distorsions causées par les impôts nécessaires au financement de celle-ci. Cette idée n’est évidemment pas nouvelle. Dans les pays industrialisés, les pouvoirs publics subventionnent effectivement, en général, l’éducation et les activités de recherche-développement. Il reste que la nouvelle théorie de la croissance fournit un cadre qui permet de comprendre et de chiffrer les effets de ce type de politique.

En deuxième lieu, la nouvelle théorie de la croissance implique qu’un abaissement des obstacles au commerce international peut entraîner une accélération du taux d’expansion économique dans les différents pays¹⁴. Un argument souvent invoqué en faveur de la libéralisation des échanges est qu’elle permet aux pays de produire pour un marché plus vaste et, ainsi, de mieux exploiter les économies d’échelle — les économies de coûts unitaires de production que l’on peut réaliser en produisant à plus grande échelle. Cela réduit les coûts de production des divers partenaires commerciaux et élève leur niveau de vie. Selon la théorie néoclassique des échanges, les économies d’échelle découlant d’une libéralisation plus poussée du commerce sont de nature à accroître la prospérité économique dans les pays commerçants. La nouvelle théorie de la croissance apporte un nouvel argument en faveur de la libéralisation des échanges en soulignant que les investissements en recherche-développement donnent lieu à d’importantes économies d’échelle et en proposant un mécanisme par lequel le commerce extérieur peut influencer la croissance à long terme. Plus leur marché potentiel est vaste, plus les producteurs sont incités à innover; l’accroissement des innovations permettra une accumulation plus rapide des connaissances, ce qui favorisera la croissance.

En troisième lieu, l’une des conséquences de la nouvelle théorie de la croissance est que le taux d’épargne et le taux d’intérêt réel dans une économie peuvent influencer sur son taux de croissance en longue période. Dans le modèle de croissance néoclassique, le taux d’épargne et le taux d’intérêt réel se répercutent sur le niveau de la production, mais non sur son taux de croissance. Une hausse du taux d’épargne qui accroît la masse des fonds disponibles pour l’investissement et diminue le taux d’intérêt réel n’aura aucun effet sur le taux de croissance de la production à long terme. Par contre, dans les nouveaux modèles de croissance qui font ressortir le rôle de la recherche-développement dans l’expansion économique, le taux d’épargne et le taux d’intérêt réel influent généralement sur le taux de croissance de la production en agissant sur le rythme des innovations techniques. Plus les consommateurs sont disposés à remettre leur consommation à plus tard, plus le taux d’intérêt réel sera faible et moins il en coûtera aux entreprises pour financer leurs investissements en recherche-développement. Toutes choses étant égales par ailleurs, les investissements en recherche-développement et, par voie de conséquence, le taux de croissance seront plus élevés.

De façon plus générale, la nouvelle théorie de la croissance implique également

¹⁵ Robert G. King and Sergio Rebelo, 1990, “Public Policy and Economic Growth: Developing Neoclassical Implications,” *Journal of Political Economy*, vol. 98, no. 5, part 2, pp. S126-S150.

¹⁴ Cet effet a été souligné tout particulièrement dans l’ouvrage de Gene M. Grossman et Elhanan Helpman, *Innovation and Growth in the Global Economy*, The MIT Press, Cambridge, Mass., 1991.

estimates of the distortionary effects of taxation that are based on the neoclassical growth model and thus rule out long-run growth effects, may be too low.

To date, monetary policy has received very little formal attention in the new growth literature. This reflects both the newness of this literature and the complexity of monetary issues. But the general implication for monetary policy, as with other aspects of government policy, is that the stakes are higher if policy can affect steady-state growth. Over the medium term, monetary policy determines the rate of inflation by controlling the rate of monetary expansion, and though its effect on inflation it influences the economy's potential output and the overall standard of living.

There are many reasons why ongoing inflation has a negative effect on macroeconomic performance. In broad terms, inflation reduces the efficiency of the price system as a means of allocating resources in market economies, it increases uncertainty, and it causes more resources to be expended in managing money balances, in changing prices and in coping with inflation. Inflation also distorts historical-cost accounting practices and effective tax rates, and alters the value of unindexed pensions. These various costs of ongoing inflation, when viewed in the context of the neoclassical growth model, result in a lower level of output per worker and thus lower levels of income and consumption in the long run, the long-run growth rate of income and consumption being unaffected in that model. The new growth literature provides a framework that can be used to examine the potential effects of inflation on long-run growth. This no doubt will be a topic of future research.

* * *

To summarize, the message of the new growth theory is that the key to long-run growth in output per worker is the accumulation of knowledge. Government policies that influence the decisions of consumers and firms to invest in knowledge can therefore have an effect on growth. Since small changes in the growth rate of an economy can cumulate into large changes in the standard of living over a generation or more, government policies can have a large impact on economic welfare.

By way of conclusion, it is perhaps appropriate to speculate on the future growth in growth theory itself. The new growth literature is probably best viewed as a complement to the neoclassical growth model rather than a challenge. The neoclassical model is likely to endure as a simple framework for growth accounting exercises and for macro models where the key questions to be addressed do not pertain to long-

que les mesures prises par l'État peuvent avoir des répercussions considérables — généralement plus importantes que dans le modèle néoclassique — sur le bien-être des citoyens parce qu'elles se répercutent généralement tant sur le niveau que sur le taux de croissance de l'activité économique. Il s'agit évidemment d'une arme à double tranchant : si une «bonne» politique offre la possibilité de renforcer la croissance et d'améliorer le bien-être, les mesures peu judicieuses qui ont pour effet de réduire la croissance d'état stationnaire risquent aussi de réduire considérablement le bien-être. Cela est illustré dans une étude récente de Robert King et Sergio Rebelo, qui examinent les effets prévus d'une augmentation d'impôt dans le cadre, à la fois, d'un modèle de croissance néoclassique et d'un nouveau modèle de croissance simple faisant appel à la notion d'apprentissage¹⁵. Dans le modèle néoclassique, la majoration du taux d'imposition des revenus (à condition que le supplément de recettes publiques ainsi obtenu serve à financer les transferts aux consommateurs plutôt que l'investissement) réduit le rapport Capital/Production à long terme, ce qui entraîne une diminution du niveau de la production par travailleur en longue période. Cette augmentation d'impôt n'a évidemment aucun effet sur le taux de croissance de la production par travailleur. Dans le modèle avec apprentissage, par contre, la hausse des impôts sur le revenu a pour effet d'abaisser le taux de croissance de la production par travailleur en plus du ratio Capital/Production à long terme. King et Rebelo concluent donc que l'effet négatif d'une hausse d'impôt sur le bien-être économique est plus important dans le modèle avec apprentissage. En d'autres termes, le modèle de croissance néoclassique, qui exclut toute incidence sur la croissance à long terme, sous-estime peut-être les effets de distorsion dus aux impôts.

Jusqu'ici, on ne s'est à peu près pas intéressé de façon formelle à la politique monétaire dans les travaux consacrés à la nouvelle théorie de la croissance. Cela est dû à la fois à la nouveauté de ces travaux et à la complexité des questions monétaires. La conclusion générale qui en ressort toutefois pour les autorités monétaires, tout comme pour les responsables des autres politiques publiques, est que les enjeux sont plus importants si leurs décisions peuvent influencer sur la croissance d'état stationnaire. À moyen terme, la politique monétaire détermine le taux d'inflation en contrôlant le rythme d'expansion monétaire et influe par ce moyen sur la production potentielle de l'économie et le niveau de vie général.

Les effets négatifs que l'inflation exerce sur la tenue globale de l'économie s'expliquent par de nombreuses raisons. De façon générale, l'inflation réduit l'efficacité du système des prix, lequel régit l'allocation des ressources dans une économie de marché, elle accroît l'incertitude et elle incite les agents économiques à consacrer plus de ressources à la gestion de leurs encaisses, à la modification des prix et à la protection contre l'inflation. Celle-ci fausse également les informations

¹⁵ Robert G. King et Sergio Rebelo, «Public Policy and Economic Growth: Developing Neoclassical Implications», *Journal of Political Economy*, 1990, vol. 98, n° 5, partie 2, p. S126-S150.

run growth. The role of the new growth models will be to provide a richer structure that can add insight into the mechanics of growth. This added richness has already opened, and will continue to open, long-run growth theory to a host of new issues. On the empirical front, the renewed interest in growth theory can be expected to stimulate research on the "facts" about growth, and these facts will provide a guide as to which features of the new growth models are of the greatest practical importance. Ultimately, this should lead to more concrete policy prescriptions.

fournies par les méthodes comptables fondées sur le coût d'origine, ainsi que les taux effectifs d'imposition, et réduit la valeur des pensions non indexées. Dans le modèle de croissance néoclassique, ces divers coûts de l'inflation se traduisent par une diminution de la production par travailleur et, par conséquent, par des revenus et une consommation moins élevés en longue période, mais le taux de croissance à long terme du revenu et de la consommation n'est pas touché. La nouvelle théorie de la croissance offre donc un cadre qui peut servir à étudier les effets de l'inflation sur la croissance à long terme. Il s'agit là sans aucun doute d'un futur domaine de recherche.

* * *

En résumé, l'idée essentielle de la nouvelle théorie de la croissance est que l'expansion à long terme de la production par travailleur dépend essentiellement de l'accumulation de connaissances. Les politiques publiques qui incitent les consommateurs et les entreprises à investir dans l'acquisition de connaissances ou les en découragent peuvent donc avoir un effet sur la croissance. Étant donné que de faibles variations du taux de croissance de l'économie peuvent entraîner, cumulativement, d'importants écarts de niveau de vie en l'espace d'une génération ou plus, les politiques publiques peuvent avoir une forte incidence sur le bien-être économique.

En guise de conclusion, il est peut-être opportun de spéculer sur l'avenir de la théorie de la croissance. Il vaut probablement mieux voir dans la nouvelle théorie de la croissance un complément du modèle néoclassique qu'une réfutation de ce dernier. Le modèle néoclassique continuera probablement d'être utilisé comme un cadre simple permettant de se livrer à des calculs de décomposition de la croissance ainsi que dans les modèles macroéconomiques où les principales questions à étudier ne portent pas sur la croissance à long terme. Le rôle des nouveaux modèles de croissance sera de fournir une structure plus riche susceptible d'éclairer les rouages de la croissance. Cette richesse des nouveaux modèles de croissance a déjà permis d'intégrer une foule de nouvelles questions à la théorie de la croissance à long terme et continuera de le faire. Sur le plan empirique, le regain d'intérêt envers la théorie de la croissance stimulera sans doute la recherche de «faits» au sujet de la croissance, et ces faits permettront de déterminer les caractéristiques des nouveaux modèles de croissance les plus pertinentes dans la pratique. Cela devrait permettre d'aboutir, en fin de compte, à des recommandations plus concrètes en matière de politiques publiques.

SELECTED REFERENCES FOR FURTHER READING

Growth accounting in a neoclassical framework

Multi-country studies

Abramowitz, M. 1979. "Rapid Growth Potential and Its Realisation: The Experience of Capitalist Economies in the Post-War Period." In *Economic Growth and Resources*, Vol. I, edited by E. Malinvaud. New York: St. Martin's Press. pp. 1-30.

Maddison, A. 1987. "Growth and Slowdown in Advanced Capitalist Economies: Techniques of Quantitative Assessment." *Journal of Economic Literature*, vol. 25, pp. 649-698.

Survey of Canadian experience

Denny, M. and T. A. Wilson. 1992. "Productivity and Growth: Canada's Competitive Roots." In *Productivity, Growth and Canada's International Competitiveness*, edited by T. J. Courchene and D. D. Purvis. John Deutsch Institute for the Study of Economic Policy, Queen's University, Kingston, pp. 7-57.

The new growth theory

Research and development, quality improvements and new goods

Grossman, G. M. and E. Helpman. 1991, "Quality Ladders in the Theory of Growth." *Review of Economic Studies*, vol. 58, pp. 43-61.

Stokey, N. 1988. "Learning by Doing and the Introduction of New Goods." *Journal of Political Economy*, vol. 96, pp. 701-717.

_____. 1991. "Human Capital, Product Quality and Growth." *Quarterly Journal of Economics*, vol. 106, pp. 587-616.

Aghion, P. and P. Howitt. 1992. "A Model of Growth Through Creative Destruction." *Econometrica*, vol. 60, pp. 323-351.

LECTURES COMPLÉMENTAIRES

Calculs de croissance dans un cadre néoclassique

Études multipays

Abramowitz, M. (1979). «Rapid Growth Potential and Its Realisation: The Experience of Capitalist Economies in the Post-War Period», *Economic Growth and Resources*, vol. I, sous la direction de E. Malinvaud, St. Martin's Press, New York, p. 1-30.

Maddison, A. (1987). «Growth and Slowdown in Advanced Capitalist Economies: Techniques of Quantitative Assessment», *Journal of Economic Literature*, vol. 25, p. 649-698.

Survol de l'évolution observée au Canada

Denny, M. et T. A. Wilson (1992). «Productivity and Growth: Canada's Competitive Roots», *Productivity, Growth and Canada's International Competitiveness*, sous la direction de T. J. Courchene et D. D. Purvis, John Deutsch Institute for the Study of Economic Policy, université Queen's, Kingston, p. 7-57.

Nouvelle théorie de la croissance

Recherche-développement, amélioration de la qualité et produits nouveaux

Grossman, G. M. et E. Helpman (1991). «Quality Ladders in the Theory of Growth», *Review of Economic Studies*, vol. 58, p. 43-61.

Stokey, N. (1988). «Learning by Doing and the Introduction of New Goods», *Journal of Political Economy*, vol. 96, p. 701-717.

Stokey, N. (1991). «Human Capital, Product Quality and Growth», *Quarterly Journal of Economics*, vol. 106, p. 587-616.

Aghion, P. et P. Howitt (1992). «A Model of Growth Through Creative Destruction», *Econometrica*, vol. 60, p. 323-351.

International trade

Grossman, G. M. and E. Helpman. 1990. "Comparative Advantage and Long-Run Growth." *American Economic Review*, vol. 80, pp. 796-815.

Rivera-Batiz, L. and P. M. Romer. 1991. "International Trade with Endogenous Technical Change." *European Economic Review*, vol. 35, pp. 971-1001.

Government spending and taxes

Barro, R. J. 1990. "Government Spending in a Simple Model of Endogenous Growth." *Journal of Political Economy*, vol. 98, pp. S103-S125.

King, R. G. and S. Rebelo. 1990. "Public Policy and Economic Growth: Developing Neoclassical Implications." *Journal of Political Economy*, vol. 98, S126-S150.

Banks and capital markets

Greenwood, J. and B. Jovanovic. 1990. "Financial Development, Growth and the Distribution of Income." *Journal of Political Economy*, vol. 98, pp. 1076-1107.

Empirical evidence

Baumol, W. J., A. B. Blackman and E. N. Wolff. 1989. *Productivity and American Leadership: The Long View*. Cambridge, MA: The MIT Press.

De Long, J. B. and L. H. Summers. 1991. "Equipment Investment and Economic Growth." *Quarterly Journal of Economics*, vol. 106, pp. 445-502.

Mankiw, N. G., D. Romer and D. N. Weil. 1992. "A Contribution to the Empirics of Economic Growth." *Quarterly Journal of Economics*, vol. 102, pp. 407-437.

Backus, D., T. Kehoe and P. Kehoe. 1992. "In Search of Scale Effects in Trade and Growth." *Journal of Economic Theory*, vol. 58, pp. 377-409.

Caballero, R. J. and A. B. Jaffe. 1993. "How High are the Giants' Shoulders: An Empirical Assessment of Knowledge Spillovers and Creative Destruction in a Model of Economic Growth." National Bureau of Economic Research, Working Paper No. 4370.

Commerce international

Grossman, G. M. et E. Helpman (1990). «Comparative Advantage and Long-Run Growth», *American Economic Review*, vol. 80, p. 796-815

Rivera-Batiz, L. et P. M. Romer (1991). «International Trade with Endogenous Technical Change», *European Economic Review*, vol. 35, p. 971-1001.

Dépenses publiques et fiscalité

Barro, R. J. (1990). «Government Spending in a Simple Model of Endogenous Growth», *Journal of Political Economy*, vol. 98, p. S103-S125.

King, R. G. et S. Rebelo (1990). «Public Policy and Economic Growth: Developing Neoclassical Implications», *Journal of Political Economy*, vol. 98, p. S126-S150.

Banques et marchés de capitaux

Greenwood, J. et B. Jovanovic (1990). «Financial Development, Growth and the Distribution of Income», *Journal of Political Economy*, vol. 98, p. 1076-1107.

Résultats empiriques

Baumol, W. J., A. B. Blackman et E. N. Wolff (1989). *Productivity and American Leadership: The Long View*, The MIT Press, Cambridge, Massachussets.

De Long, J. B. et L. H. Summers (1991). «Equipment Investment and Economic Growth», *Quarterly Journal of Economics*, vol. 106, p. 445-502.

Mankiw, N. G., D. Romer et D. N. Weil (1992). «A Contribution to the Empirics of Economic Growth», *Quarterly Journal of Economics*, vol. 102, p. 407-37.

Backus, D., T. Kehoe et P. Kehoe (1992). «In Search of Scale Effects in Trade and Growth», *Journal of Economic Theory*, vol. 58, p. 377-409.

Caballero, R. J. et A. B. Jaffe (1993). «How High are the Giants' Shoulders: An Empirical Assessment of Knowledge Spillovers and Creative Destruction in a Model of Economic Growth», National Bureau of Economic Research, document de travail n° 4370.

Surveys and policy implications

Romer, P. M. 1989. "Capital Accumulation in the Theory of Long-Run Growth." In *Modern Business Cycle Theory*, edited by R. J. Barro. Cambridge, MA: Harvard University Press.

Helpman, E. 1992. "Endogenous Macroeconomic Growth Theory." *European Economic Review*, vol. 36, pp. 237-267.

Shaw, G. K. 1992. "Policy Implications of Endogenous Growth Theory." *The Economic Journal*, vol. 102, pp. 611-621.

Lucas, R. E. Jr. 1993. "Making a Miracle." *Econometrica*, vol. 61, pp. 251-272.

Howitt, P. 1993. "Endogenous Growth Theory: Taming the Winds of Change, or Tweaking Neoclassical Economics?" Forthcoming in *Stabilization, Growth and Distribution: Linkages in the Knowledge Era*, edited by T. J. Courchene. John Deutsch Institute for the Study of Economic Policy, Queen's University, Kingston.

Tours d'horizon et conséquences pour l'orientation des politiques publiques

Romer, P. M. (1989). «Capital Accumulation in the Theory of Long-Run Growth», *Modern Business Cycle Theory*, sous la direction de R. J. Barro, Harvard University Press, Cambridge, Massachussets.

Helpman, E. (1992). «Endogenous Macroeconomic Growth Theory», *European Economic Review*, vol. 36, p. 237-267.

Shaw, G. K. (1992). «Policy Implications of Endogenous Growth Theory», *The Economic Journal*, vol. 102, p. 611-621.

Lucas, R. E. Jr. (1993). «Making a Miracle», *Econometrica*, vol. 61, p. 251-272.

Howitt, P. (1993). «Endogenous Growth Theory: Taming the Winds of Change, or Tweaking Neoclassical Economics?», à paraître dans *Stabilization, Growth and Distribution: Linkages in the Knowledge Era*, sous la direction de T. J. Courchene, John Deutsch Institute for the Study of Economic Policy, université Queen's, Kingston.

Central banks, monetary policy and the financial system

*C. D. Deshmukh Memorial Lecture
by John W. Crow
Governor of the Bank of Canada
Reserve Bank of India
Bombay, India
22 November 1993*

My remarks today are those of a practitioner. What I aim to present are some observations on central banking activities — through the eyes of a Canadian central banker.

I realize of course that some of what I say will cover territory familiar to a number of you here today. Nonetheless, I think there is merit in underlining important central banking issues and in sharing practical experience. There may be particular merit in discussing these issues when what we can do, and in fact do, might part company with common perceptions *outside* the central bank — for example, as I shall discuss later, perceptions as to how interest rates get determined.

Furthermore, my distinguished predecessors in this lecture series do not appear to have focussed in any detail on central banking as such. But it was of course a major part of Chintaman Deshmukh's illustrious career — Secretary of the Central Board of the Reserve Bank of India, Deputy Governor, and then Governor.

Among the public policy activities undertaken by the Bank of Canada, by far the best known in Canada are its responsibilities for formulating and conducting monetary policy. In addition the Bank has a less well-known, but also important, role in contributing to an efficient and stable financial system

These are the two areas that I wish to reflect on.

You probably need no convincing that they are suitable topics for a central banker. But before getting into them more specifically, let me underline that they are more than just suitable. Indeed, it is not going too far to say that they are the essence of our job.

Les banques centrales, la politique monétaire et le système financier

*Conférence commémorative C. D. Deshmukh
prononcée par John W. Crow
gouverneur de la Banque du Canada
à la Banque de réserve de l'Inde
à Bombay (Inde)
le 22 novembre 1993*

Mes observations aujourd'hui seront celles d'un praticien. En effet, je compte vous entretenir des activités d'une banque centrale, telles qu'elles se présentent aux yeux d'un dirigeant de banque centrale au Canada.

Je me rends évidemment compte que certaines des questions que j'aborderai auront des résonances familières pour un bon nombre d'entre vous. Néanmoins, je trouve utile de passer en revue les grandes questions auxquelles les banques centrales sont confrontées et de partager le fruit de notre expérience, étant donné surtout que ce que nous sommes capables d'accomplir, et ce que nous accomplissons effectivement, ne correspond pas à l'idée que l'on s'en fait généralement à l'*extérieur* de la banque centrale; c'est le cas, par exemple, des perceptions entourant le mode de détermination des taux d'intérêt, auxquelles je reviendrai plus loin.

En outre, les éminents conférenciers qui m'ont précédé à cette tribune ont, il me semble, peu discoursu sur les activités proprement dites des banques centrales. Or, nous savons tous combien ces activités ont occupé une place importante dans la brillante carrière de Chintaman Deshmukh — qui fut d'abord secrétaire du conseil central d'administration de la Banque de réserve de l'Inde, puis sous-gouverneur et gouverneur de cette institution.

Parmi les activités dérivant des politiques publiques que mène la Banque du Canada, la formulation et la mise en œuvre de la politique monétaire sont de loin les mieux connues au Canada. Toutefois, le mandat de la Banque comporte un second volet qui, s'il est moins connu, est important aussi : celui de favoriser l'efficacité et la stabilité du système financier.

Ce sont là les deux facettes de nos activités dont j'aimerais vous parler aujourd'hui.

Vous verrez sans doute dans ces deux facettes des thèmes de dissertation

I say this because their mainspring lies at the heart of the central bank, namely right in its balance sheet. It is the ability of the central bank to manage the size of its balance sheet that gives it the power to create and supply liquidity, the ultimate means of payment, for the national financial system. And this is its indispensable and inalienable lever for monetary policy and for its involvement in the financial system more generally.

How the lever is applied differs in each case. In the case of monetary policy, the leverage (including lending undertaken to smooth out clearing and settlement fluctuations) is used on a regular, day-to-day, basis. In the case of the financial system, the leverage is available more as a backstop. This more occasional role is captured by the fact that central banks, by virtue of their unique liquidity creation powers, are also traditionally known as lenders of last resort.

But not too well known, I trust. The less real lending of last resort we do, as opposed to regular smoothing operations, the better. To do a lot would clearly mean continual confidence problems in the financial system. So, while we are of course always ready to play backstop, we do expend much effort trying to ensure that the financial system works well — through good design or preventive medicine in the areas where the Bank of Canada is specially able to make a contribution, particularly as regards the clearing and settlement of payments.

Another feature that to my mind links these two areas is the fact that from whatever angle they are approached, one constant is the need for a central bank to pay close attention to financial markets, the information they provide and how effectively they are working.

Monetary policy and financial markets

Monetary policy is the most market-oriented, and therefore most indirect perhaps, of all public economic policies. And in this case there is a two-way street — monetary policy operating through financial markets and financial markets feeding back on monetary policy. Let me start by dealing with the first, perhaps more standard, direction — monetary policy operating through financial markets.

What is continually impressed on the practitioner is the fact that the instrument the central bank has to work with in undertaking monetary policy is a very specific kind, in a very specific dimension. As I've already noted, at bottom it is the central bank's balance sheet, its control over the volume of assets that it accumulates. Through this control of its assets it controls its liabilities — the volume of the ultimate means of payment available in the system.

appropriés pour un dirigeant de banque centrale. Mais avant d'entrer dans le vif du sujet, je voudrais souligner qu'elles sont davantage que des thèmes appropriés. Elles constituent, et je ne crois pas exagérer en l'affirmant, la quintessence de notre travail.

De fait, elles touchent au cœur même de la banque centrale, en l'occurrence à son bilan. C'est en effet grâce à sa capacité de faire varier la taille de son bilan que la banque centrale peut créer les liquidités — c'est-à-dire les moyens ultimes de paiement — qu'elle fournit au système financier du pays. Voilà l'indispensable et inaliénable levier qui permet à la banque centrale de mettre en œuvre la politique monétaire, d'une part, et d'influer de façon plus générale sur l'évolution du système financier, d'autre part.

L'utilisation de ce levier diffère dans les deux cas. Dans celui de la politique monétaire, la banque centrale y recourt de façon régulière, tous les jours (en consentant notamment des prêts pour atténuer les effets des fluctuations liées aux opérations de compensation et de règlement). Dans le cas du système financier, ce levier est plutôt utilisé comme un filet de sécurité. Ce type d'utilisation, plus occasionnel, tient au fait que les banques centrales doivent traditionnellement, en vertu de leur pouvoir unique de création de liquidités, assumer le rôle de prêteurs de dernier ressort.

Ce dernier rôle n'en est toutefois pas un de premier plan, j'ose l'espérer. Moins il y a de prêts de dernier ressort, par opposition aux opérations courantes liées à la compensation et au règlement, mieux cela vaut. Si de tels prêts étaient fréquents, le système financier serait constamment en proie à des crises de confiance. Par conséquent, même si nous sommes toujours prêts à intervenir ultimement, nous ne ménageons aucun effort pour assurer le bon fonctionnement du système financier, et cela par la conception de bons mécanismes ou par une prévention efficace dans les domaines où la Banque du Canada est bien placée pour apporter une contribution positive, particulièrement en ce qui concerne la compensation et le règlement des paiements.

Les deux thèmes que j'aborde aujourd'hui ont à mon avis un autre trait en commun. En effet, quel que soit le point de vue adopté pour les étudier, il demeure un fait incontournable : la banque centrale doit accorder une attention toute particulière aux marchés financiers, aux signaux qu'ils fournissent et à l'efficacité de leur fonctionnement.

La politique monétaire et les marchés financiers

La politique monétaire est, de toutes les politiques économiques mises en œuvre par les pouvoirs publics, la plus axée sur les marchés, et, partant, peut-être la plus indirecte. En outre, la relation va dans les deux sens, puisque la politique monétaire exerce son influence par l'entremise des marchés financiers, qui à leur tour agissent sur la politique monétaire.

Je traiterai d'abord du premier sens, le plus familier peut-être, dans lequel cette

For the Bank of Canada at least, there really isn't any more than what I've just indicated. Not for many years has the Bank attempted to exert a direct influence on credit or on interest rates posted by financial institutions. Even our own statutory minimum lending rate, the Bank Rate, floats — being linked to the rate for three-month treasury bills set at the weekly government auction. And indeed, by mid-1994 there will be no reserve requirements on bank deposits — although financial institutions will still have to settle their claims on one another on the books of the Bank of Canada.

These comments are statements of fact, certainly not notes of regret. What we have is what it takes for monetary policy to work effectively in the Canadian context.

Now to the context.

What we have beyond our balance sheet that does help a lot are resilient, well functioning, financial markets. They are well equipped to act as the transmission belt of our monetary policy actions when we add to, or subtract from, the liquidity in the system.

Naturally enough, the Bank of Canada has had a lot to do with encouraging the development of those markets, especially the money market.

When the Bank was set up in the mid-1930s, Canadian money markets were not well developed. The Bank was concerned to do what it could to change this, but its helping hand could not be extended in earnest until after World War II.

The 1950s were for the Bank a time of intense market-building. It began to offer a line of short-term, last resort financing to investment dealers; auctions of treasury bills were changed from a fortnightly to a weekly cycle and the amounts that were auctioned increased; the Bank provided wire facilities across the country (a very wide country!) for the transfer of government securities. Daily averaging of commercial bank reserves was introduced. This latter initiative enabled banks to economize on cash reserve balances, as they could average shortfalls and surpluses over a given period; it also helped the Bank of Canada by encouraging a demand for bank reserves that was more stable, and therefore more systematically responsive to changes in the supply of central bank liquidity.

Let me add at this point for the specialists among you, that we are preserving this averaging even though reserve requirements as such are being eliminated. The rules will give financial institutions an incentive to aim for a zero balance at the Bank of Canada, averaged over roughly a month.

relation opère, c'est-à-dire celui qui va de la politique monétaire vers les marchés financiers.

Ce qui frappe continuellement le praticien, c'est le fait que l'instrument dont se sert la banque centrale pour mettre en oeuvre la politique monétaire est un instrument très spécial, dont les rouages sont aussi très particuliers. Comme je l'ai déjà mentionné, cet instrument est, au fond, le bilan de la banque centrale, c'est-à-dire le contrôle que celle-ci exerce sur le volume des actifs qu'elle accumule. Par ce moyen, la banque centrale contrôle aussi ses engagements, soit le volume des moyens ultimes de paiement dans l'économie.

La Banque du Canada ne possède vraiment aucun autre moyen d'action que celui-là. En effet, il y a très longtemps qu'elle n'essaie plus d'exercer une influence directe sur le crédit ni sur les taux d'intérêt pratiqués par les institutions financières. Même le taux d'intérêt minimal que la Banque du Canada exige sur ses prêts, à savoir le taux officiel d'escompte, est un taux flottant, lié au taux des bons du Trésor à trois mois établi lors des adjudications hebdomadaires. Et d'ici le milieu de l'année 1994, les banques n'auront même plus à maintenir de réserves en fonction des dépôts qu'elles reçoivent. (Cependant, les institutions financières devront continuer de régler les sommes qu'elles se doivent entre elles dans les registres de la Banque du Canada.)

Ce ne sont là que de simples constatations, et vous auriez tort d'y voir la moindre trace de nostalgie. Nous avons, je vous l'assure, tout ce qu'il faut pour faire fonctionner efficacement la politique monétaire dans le contexte canadien.

Voyons maintenant quel est ce contexte.

Outre notre bilan, nous disposons d'un atout majeur, à savoir des marchés financiers robustes, qui fonctionnent bien. Ces derniers ont toutes les qualités nécessaires pour jouer le rôle de courroie de transmission de la politique monétaire lorsque la banque centrale injecte des liquidités dans le système ou en retire.

Bien entendu, la Banque du Canada a beaucoup encouragé la croissance de ces marchés, surtout celle du marché monétaire.

Lorsque la Banque du Canada a été fondée au milieu des années 30, les marchés monétaires canadiens n'étaient pas très développés. La banque centrale voulait certes remédier à la situation, mais elle a dû attendre la fin de la Deuxième Guerre mondiale avant de pouvoir s'atteler vraiment à la tâche.

Les années 50 ont constitué pour la Banque une période intense de construction des marchés. La Banque a commencé à offrir aux courtiers en valeurs mobilières des marges de crédit à court terme qu'ils pouvaient utiliser en dernier ressort; les adjudications de bons du Trésor, qui se tenaient seulement toutes les deux semaines, sont devenues hebdomadaires et les montants adjugés ont augmenté; la Banque a mis sur pied un service télégraphique pour le transfert des valeurs de l'État d'un bout à l'autre du pays (un pays très étendu, soit dit en passant). C'est à cette époque que la méthode de calcul des moyennes quotidiennes des réserves bancaires a été instaurée. Cette initiative permettait aux banques d'économiser sur le montant de leurs réserves-

The basic reason why commercial bank reserve requirements are being phased out has been the growth of competition from nonbank financial institutions. While the Canadian financial market has become much less compartmentalized institutionally than just a few years ago, reserve requirements apply only to banks and not to other deposit takers. Accordingly, the removal of reserve requirements (and I should note that reserves in Canada do not pay any interest, market rate or otherwise) has been driven by considerations of efficiency and equity.

In any event, the change has no material effect on monetary policy management. In other words, we will continue to have the same effective control over the liquidity-creation process that we had before.

Given a well functioning domestic financial market, the Bank of Canada is in principle able to see quite readily the results of its broad liquidity actions fan out from one-day markets through markets at 30 days, 90 days and so on — just as the standard textbooks say.

Now I want to turn to the other side of the street — the influence of markets themselves on what central banks can do. This will add a note of greater realism to the discussion, because what the discussion thus far misses is the demand side. What it misses is indeed, in the broadest sense of the term, the market.

What I mean by the market in the broadest sense is the views and attitudes of savers and investors. These are the folk, individuals or institutions, that acquire the liabilities generated by the financial system. Their views matter vitally as to what is bought, how much, and at what price.

What I now want to address more directly is how this relates to monetary policy. And perhaps the best way to illustrate the importance of the attitudes of savers and investors is by focussing on how interest rates are determined.

In my experience, by far the most common perception regarding monetary policy is that it consists of the central bank's power to raise or lower interest rates. However, while this view may be partly right, it is quite wrong in crucial respects, as the Bank of Canada often explains. Certainly, the central bank can add to, or subtract from, the stock of liquidity. But what happens to interest rates in general is a rather different story. In particular, because interest rates are inherently forward looking, it depends on what happens to the views of investors and savers in the process.

The idea that interest rates respond automatically and in a particular direction — the primary example being that they will move down when the central bank adds to liquidity — stems from one of two views.

encaisse en faisant la moyenne des déficits et des excédents de leurs réserves sur une période déterminée. Le travail de la Banque du Canada s'en est aussi trouvé facilité puisque la demande de réserves est devenue plus stable et donc mieux à même de réagir systématiquement aux variations du volume des liquidités fournies par la banque centrale.

Je tiens à préciser, à l'intention des spécialistes parmi vous, que la méthode de calcul fondée sur l'établissement de moyennes sera conservée malgré l'élimination de l'obligation de tenir des réserves. Le règlement adopté incitera les institutions financières à maintenir à la Banque du Canada un solde nul, dont la moyenne sera calculée sur une période d'environ un mois.

L'intensification de la concurrence exercée par les institutions financières parabancaires explique pour une très large part la décision d'éliminer progressivement l'obligation de tenir des réserves faite aux banques. Le marché financier canadien est beaucoup moins cloisonné sur le plan institutionnel qu'il ne l'était il y a quelques années, mais les banques étaient les seules institutions de dépôt assujetties au maintien de réserves, qui ne produisent au Canada aucun intérêt, ni au taux du marché ni à aucun autre taux. Aussi l'élimination des réserves obligatoires obéissait-elle à des considérations d'efficacité et d'équité.

De toute façon, ce changement n'aura aucun effet concret sur la conduite de la politique monétaire. En d'autres termes, le contrôle de la banque centrale sur le processus de création des liquidités sera aussi efficace qu'auparavant.

Grâce au bon fonctionnement des marchés financiers intérieurs, la Banque du Canada peut en principe voir assez facilement les effets de son action générale sur les liquidités se propager des marchés à un jour vers les marchés à 30 jours, à 90 jours et ainsi de suite — dans la plus pure tradition des manuels d'économie monétaire.

Parlons maintenant de l'influence que les marchés exercent à leur tour sur les activités des banques centrales. Cela ajoutera une touche de réalisme à mon exposé, qui n'a tenu aucun compte jusqu'ici des aspects de la demande. Ce qui a été laissé de côté jusqu'ici, c'est en définitive le marché, dans le sens le plus large du terme.

Pris dans son sens le plus large, le marché englobe pour moi les opinions et les attitudes des épargnants et des investisseurs. Ce sont eux, particuliers et institutions, qui détiennent les engagements que génère le système financier. Leurs opinions influent énormément sur la nature, la quantité et le prix des effets qui trouvent preneurs.

Ceci m'amène à traiter plus précisément des relations entre les attentes du marché et la politique monétaire. Pour illustrer l'importance des opinions des épargnants et des investisseurs, il n'y a probablement pas de meilleur exemple que la façon dont s'établissent les taux d'intérêt.

Que je sache, l'opinion la plus largement répandue concernant la politique monétaire est que celle-ci correspond au pouvoir de la banque centrale de faire monter ou baisser les taux d'intérêt. Toutefois, bien que cette opinion puisse être en

One is that those acquiring financial claims are simply indifferent to what the central bank is doing.

But how could they be? Since the central bank is at the heart of the liquidity supply process this is not credible. At least, the view is not credible at the all-important margin of supply and demand for financial assets, where the yields are determined.

A better founded view is that savers and investors do care about what the central bank is doing, but that they also have confidence in its actions. Then, it may be plausible to argue that the additional liquidity greases the wheels of the financial market, acting to encourage a decline in interest rates across the maturity spectrum.

Why would savers and investors have such confidence? The answer of course lies in the ability of the monetary authorities to articulate a clear and consistent framework for monetary policy, into which the particular central bank actions are shown to fit and are seen to fit. In my view, the importance of this point can hardly be overemphasized.

Establishing and maintaining such a confidence-building framework may involve a range of features. For example, one helpful element is a clear institutional structure for monetary policy decisions. Such a structure points to the value of well conceived mandates and accountability for the central bank, the statutory creator of money in the system. The Bank of Canada has published quite a lot of material analyzing and discussing the issues involved in this area.

I will not go further into mandate and accountability issues here, but I will consider further what kind of monetary policy is likely to have the favourable properties I have alluded to.

It is evident from a wide range of experience that the monetary policy most likely to help is one that is grounded in price stability — in preserving confidence in the future value of money. Such a policy has two vital advantages. For one, it systematically contributes to the good functioning of a market economy, that is, a decentralized economy in which the institution of money and monetary exchange is a central feature. It also provides a necessary anchor for market expectations.

Let me say a brief word on Canadian experience.

The Bank of Canada's monetary policy has been clearly set on the medium-term goal of price stability. Not so long ago, inflation fears were quite strong, as was inflation, peaking at some 6 per cent in early 1991. In this climate, with the Bank aiming to expand liquidity at a pace that did not encourage inflation, interest rates rose, particularly at the short end. In more recent years, inflation has come down substantially. It has averaged less than 2 per cent for more than a year. In this situation,

partie fondée, elle méconnaît totalement des points d'une importance capitale, comme la Banque du Canada l'a expliqué à maintes reprises. Certes, la banque centrale peut augmenter, ou réduire, l'offre de liquidités, mais de là à savoir comment les taux d'intérêt réagiront en général, il y a un monde. Ceux-ci étant de par leur nature tournés vers l'avenir, leur niveau dépendra de la manière dont évolueront par la suite les opinions des épargnants et des investisseurs.

L'idée que les taux d'intérêt réagissent automatiquement, et dans une direction précise, à la politique monétaire — l'exemple le plus cité étant que les taux d'intérêt baissent lorsque la banque centrale augmente les liquidités — découle de l'un des deux points de vue suivants.

Le premier veut que ceux qui acquièrent des créances ne se soucient tout simplement pas de ce que fait la banque centrale.

Mais comment pourraient-ils ne pas s'en soucier? Étant donné que la banque centrale est au cœur du processus d'offre de liquidités, cette thèse n'est pas plausible. Sauf bien sûr si on exclut, malgré son importance capitale, le jeu de l'offre et de la demande d'actifs financiers à la marge, où sont déterminés les taux de rendement.

Le second point de vue, plus fondé celui-là, veut que les épargnants et les investisseurs non seulement s'intéressent aux mesures prises par la banque centrale, mais aussi qu'ils aient confiance en ces mesures. En pareil cas, il est concevable que l'injection de liquidités additionnelles, en huilant les rouages du système financier, favorise une baisse des taux d'intérêt sur toute la gamme des échéances.

Mais à quoi tient la confiance des épargnants et des investisseurs dans la banque centrale? Elle dépend bien entendu de la capacité des autorités monétaires de définir un cadre de mise en œuvre de la politique monétaire clair et cohérent, dans lequel les mesures de la banque centrale s'intègrent visiblement et sont perçues ainsi. À mon avis, on n'insistera jamais assez sur ce point.

L'établissement et le maintien d'un cadre propre à instaurer la confiance peut nécessiter la mise en place de différents éléments. Il est bon, par exemple, que les décisions en matière de politique monétaire puissent s'appuyer sur une structure institutionnelle limpide, qui fasse ressortir l'importance que l'on doit accorder à la conception du mandat et des responsabilités de la banque centrale, l'organe officiel d'émission de la monnaie. Le sujet a déjà été amplement analysé et débattu dans des publications de la Banque du Canada.

Je n'insisterai pas davantage sur la question du mandat et des responsabilités de la banque centrale, mais j'aimerais traiter plus longuement du type de politique monétaire susceptible d'avoir les qualités auxquelles j'ai déjà fait allusion.

Nous savons, l'histoire l'a abondamment démontré, que la politique monétaire probablement la plus utile est celle qui est axée sur la stabilité des prix, c'est-à-dire qui cherche à préserver la confiance en la valeur future de la monnaie. Une telle politique comporte deux avantages fondamentaux. D'une part, elle contribue systématiquement au bon fonctionnement d'une économie de marché, soit une

interest rates have come down a long way, both at the short- and at the long-term ends of the market.

The decline in interest rates has been gradual, and it has had interruptions. Still, I think it fair to say that those interruptions have originated not so much in any uncertainties about what the objectives of monetary policy have been, as in uncertainties about fiscal and political developments. The decline has been gradual because savers' and investors' expectations tend to change only gradually. And given history, their views on the chances that a better inflation performance can be sustained are likely to be particularly slow to change. This means that the Bank of Canada has to move carefully and purposefully if it is to encourage a sustained improvement in those expectations. We know that we have to bring savers and investors along with us. Obviously, this process would not have been helped by creating liquidity at a pace that would have been judged inflationary.

It used to be commonplace to refer to Canadian monetary policy as a "high interest rate policy." This is now far less easy to do. However, some infer from the fact that interest rates have been appreciably lower than for many years that monetary policy itself has changed. Not so. It's just that one of the eventual results of a policy oriented to price stability is in fact, so far as monetary policy can deliver them, low interest rates, not high ones. But, as I already indicated, generating a low interest rate climate does take time, because building trust in money takes time.

Let me now shift focus somewhat, noting that thus far I have been looking very much through a domestic lens. All the same, I have been conscious that what I have been saying about monetary policy does imply that the exchange rate floats. In other words, if the exchange rate is pegged, it is at the least somewhat contrived to talk about a monetary policy that is domestic in origin.

In any event, making the role of the floating exchange rate more explicit changes very little in the substance of what I have said. Indeed, where there is any change it is in the direction of reinforcing the thrust of the argument.

Consider the market transmission process for monetary policy.

Clearly, we have to allow for the fact that not only can interest rates shift in response to monetary policy actions but so can the exchange rate. Indeed, in its assessment of shifts in monetary conditions the Bank of Canada takes account not only of changes in interest rates but also of changes in the exchange rate. In other words, it aims to take an integrated approach regarding the monetary policy transmission process and the market impact of monetary policy actions on aggregate demand.

This jars a bit with much commentary in Canada, which sees

économie décentralisée caractérisée par la monnaie et son utilisation comme moyen d'échange, et, d'autre part, elle fournit un point d'ancrage indispensable aux attentes du marché.

Permettez-moi ici de vous dire un mot de l'expérience canadienne.

La politique monétaire de la Banque du Canada est axée sur un objectif clair : la réalisation de la stabilité des prix à moyen terme. Il n'y a pas si longtemps, les craintes à l'égard de l'inflation étaient assez fortes, tout comme l'inflation d'ailleurs, qui est montée jusqu'aux environs de 6 % au début de 1991. La Banque s'est alors employée à accroître les liquidités à un rythme qui ne favoriserait pas l'inflation, et les taux d'intérêt se sont mis à augmenter, surtout ceux à court terme. Ces deux dernières années, le taux d'inflation a considérablement fléchi; il est inférieur en moyenne à 2 % depuis plus d'un an. La conjoncture aidant, les taux d'intérêt ont beaucoup baissé, tant à long terme qu'à court terme.

La baisse des taux d'intérêt a été graduelle et ponctuée d'interruptions. Cependant, je crois honnêtement que ces interruptions tenaient bien davantage aux incertitudes entourant la situation des finances publiques et le contexte politique qu'à des incertitudes à l'égard des objectifs de la politique monétaire. La baisse s'est faite de façon graduelle parce que les attentes des épargnants et des investisseurs ne se modifient en général que progressivement. Et étant donné notre tenue passée sur le plan de l'inflation, ces derniers ne changeront vraisemblablement pas rapidement d'avis quant aux chances d'une réduction durable de l'inflation. La Banque du Canada doit donc mettre les épargnants et les investisseurs de son côté et, par conséquent, agir avec prudence et détermination si elle veut encourager une modification durable des attentes. De toute évidence, l'injection de liquidités à un rythme qui aurait été jugé inflationniste n'aurait pas favorisé de progrès en ce sens.

C'était monnaie courante, à une certaine époque, de taxer la politique monétaire canadienne de «politique de taux d'intérêt élevés». Il est plutôt malaisé de le faire aujourd'hui. Cependant, comme il y a longtemps que les taux d'intérêt n'ont été aussi bas, certains en déduisent que c'est la politique monétaire même qui a changé. Il n'en est rien. Simplement, l'adoption d'une politique monétaire axée sur la stabilité des prix se solde tôt ou tard — et c'est pour la banque centrale la seule façon de parvenir à un tel résultat — par de faibles taux d'intérêt, et non l'inverse. Mais comme je l'ai déjà signalé, un climat caractérisé par de faibles taux d'intérêt ne se crée pas du jour au lendemain; il faut du temps pour bâtir la confiance en la monnaie.

Je voudrais élargir un peu le champ de mes observations, qui ont jusqu'ici été de portée nationale. Je suis parfaitement conscient du fait que mes remarques sur la politique monétaire ne sont applicables qu'en régime de taux de change flottants. En d'autres termes, si le taux de change est fixe, le moins qu'on puisse dire, c'est qu'il est un peu forcé de parler de la politique monétaire comme en étant une dont l'origine est interne.

Je pourrais, en tout état de cause, expliciter le rôle du régime de taux de change flottants dans ce contexte, mais la substance de mes propos en serait peu modifiée. En

monetary conditions (not to speak here of interpretations of the thrust of monetary policy itself!) exclusively through what happens to interest rates. The difference is most striking when, for example, interest rates move up while the exchange rate goes down, as happened in the autumn of 1992 and more recently. All I will do now is reiterate that the Bank of Canada must look at yields and prices in both the money and exchange markets in assessing the overall impact of monetary conditions on aggregate demand.

I think it can also fairly be said that the role of expectations, and the desirability of providing a strong monetary policy framework so that market expectations can evolve in a constructive way, is rendered only the more important when put in the context of the exchange market.

Looking across countries, Canada has been a bit of an exception in its exchange-rate regime. We were floating when most of the rest of the world was fixed. So whatever else might be said, our experience with floating has been relatively lengthy.

I know that much is made these days of the difficulties in managing exchange rates in light of a dramatic expansion in international capital mobility. However, our own experience does not really suggest that floating is more hazardous than before in the sense that the exchange rate is now more susceptible to being pushed around in ways that seem quite unwarranted by the "fundamentals." I think it is also relevant to note that for Canada the experience with a floating exchange rate has been one without exchange controls. The last vestiges of the wartime controls were eliminated in 1951.

In fact, the recent European experience would suggest a rather different moral, namely, that holding on to a *fixed* rate has become more difficult. The Bank of Canada has always been conscious that one advantage of a floating rate is that it does *not* provide a one-way bet for speculation. This itself should make a big difference to the momentum that speculative capital movements can gather.

Central banks and the effective operation of the financial system

Now I want to turn from discussing monetary policy in a market context to discussing the role of central banks in the effective operation of the financial system. While my treatment is far from comprehensive, I will make some observations on what I view as some of the main issues or question marks concerning how well financial markets work. I will also comment on the kinds of challenges these issues pose for central banks.

Let me begin by noting that there is no presumption that financial

fait, cela ne pourrait que renforcer la portée de mon argumentation.

Prenons le mode de transmission de la politique monétaire sur le marché.

De toute évidence, nous devons tenir compte de la possibilité que les mesures de politique monétaire entraînent des variations non seulement des taux d'intérêt, mais aussi du taux de change. C'est pourquoi la Banque prend en considération tant les fluctuations du taux de change que celles des taux d'intérêt lorsqu'elle évalue les modifications des conditions monétaires. Autrement dit, elle s'efforce d'adopter une approche intégrée en ce qui concerne le mode de transmission de la politique monétaire et l'incidence des mesures de politique monétaire sur la demande globale.

Cela contraste quelque peu avec les commentaires d'un bon nombre d'observateurs au Canada, qui analysent les conditions monétaires strictement à l'aune du comportement des taux d'intérêt (et je ne parle même pas ici des interprétations que l'on fait de l'orientation proprement dite de la politique monétaire). Le contraste est des plus frappants lorsque, par exemple, les taux d'intérêt sont à la hausse et que le taux de change, lui, diminue, comme cela s'est produit à l'automne de 1992 et tout récemment encore. Je me contenterai de dire une fois de plus que la Banque du Canada doit tenir compte des rendements et des prix tant sur le marché monétaire que sur les marchés des changes dans son évaluation de l'incidence générale des conditions monétaires sur la demande globale.

Je crois qu'il est également juste d'affirmer que les attentes — et l'existence d'un cadre de politique monétaire solide favorisant une évolution constructive de celles-ci — revêtent une importance encore plus grande dans le contexte du marché des changes.

Par comparaison avec d'autres pays, le Canada a longtemps fait un peu figure d'exception avec son régime de taux de change flottants. Notre dollar flottait déjà à une époque où, dans la plupart des autres pays, la monnaie était fixe. Quoi que l'on puisse ajouter sur le sujet, il reste que l'expérience du Canada en matière de flottement est relativement longue.

Je sais que l'on insiste énormément ces temps-ci sur les difficultés que soulève la gestion des taux de change étant donné l'augmentation spectaculaire de la mobilité internationale des capitaux. Or, notre propre expérience ne nous amène pas à conclure que le flottement des monnaies est devenu une entreprise plus risquée qu'auparavant, en ce sens que le taux de change serait plus susceptible que par le passé d'afficher des comportements que ne justifient pas les «déterminants fondamentaux». Il serait bon de signaler aussi que le régime de taux flottants au Canada ne s'accompagne pas d'un contrôle des changes. Les derniers vestiges des contrôles appliqués en temps de guerre ont en effet été supprimés en 1951.

De fait, on pourrait déduire de l'expérience européenne récente que ce sont les taux de change fixes qu'il est devenu plus difficile de maintenir. La Banque du Canada a toujours su que l'un des avantages d'un système de taux de change flottants réside dans le fait qu'il ne permet pas des opérations de spéculation orientées dans un

markets are always going to get the price right. Obviously, this is unlikely in markets providing quotes every minute of the day (and often night as well) as participants filter and react to the stream of disparate information arriving.

However, to note this, and to recognize the possibility of volatility and overshooting — even of herd instinct, bubbles and misalignment — is far from indicating that the “market” tends to get things wrong. Indeed, as a policymaker I particularly value the fact that markets provide a valid independent view, even a “quote,” on the economic and financial situation. In other words, financial market developments and reactions are undeniably a valuable source of information and an invaluable check on wishful thinking.

Furthermore, and as I emphasized in regard to monetary policy, there can be no doubt that the effective functioning of financial markets in general, in particular the avoidance of erratic movements, is helped greatly if they are underpinned by clear and coherent macroeconomic policies.

One often cited example of sharp and unsustainable movements in financial markets was the explosion in Japanese stock and real estate prices in the late 1980s. However, it is worth bearing in mind that an enormous amount of liquidity had been allowed to accumulate in Japan — a monetary policy concern. And in some ways, the surprise was not so much the sharp increase in property and stock prices, but rather the remarkable absence of significant inflation in currently produced goods and services.

But what about behaviour in the exchange market? This is a financial market that is arguably of even more acute interest to central banks, if only because it quotes a price for domestic money in relation to someone else's. I have already touched upon the exchange market in a monetary policy context, but here I'll comment on its operation as a market.

Clearly, with a floating exchange rate regime, one shouldn't really complain about the exchange rate moving. But one might still complain about it behaving badly. And equally clearly, misalignment is a serious instance of bad behaviour — an extreme example of volatility perhaps. This is when the exchange rate seems to part company for an extended period with what are thought to be the fundamental determinants.

But these “fundamentals,” especially when they are seen as purchasing power parity or a movement in the current account, may not be giving the right answer. I'd like to look at two cases.

Much has been written about the “misalignment” of the U.S. dollar

seul sens. Cela en soi devrait avoir une incidence déterminante sur l'ampleur des mouvements de capitaux spéculatifs.

Les banques centrales et le bon fonctionnement du système financier

J'aimerais maintenant délaissier la question de la mise en oeuvre de la politique monétaire dans un contexte de marché pour aborder le rôle joué par les banques centrales dans le fonctionnement efficace du système financier. Je n'ai pas l'intention d'analyser le sujet en profondeur, mais plutôt de soulever certaines questions ou interrogations qui me paraissent importantes concernant l'efficacité des marchés financiers. Je ferai également quelques remarques sur les défis que posent ces questions pour les banques centrales.

Je tiens à préciser d'entrée de jeu que je ne suppose pas a priori que les marchés financiers visent toujours juste. Ceci est évidemment peu probable étant donné que les prix y varient continuellement (même la nuit), à mesure que les participants filtrent le flux des renseignements disparates qui leur parviennent et qu'ils y réagissent.

Toutefois, le fait d'admettre l'existence possible de phénomènes de volatilité et de surréaction — voire de comportements moutonniers, de bulles et de désalignements — ne revient pas à dire que le «marché» fait généralement fausse route. En ma qualité de décideur public, j'attache une importance toute particulière au fait que le marché se forme une opinion indépendante et fondée et qu'il donne en quelque sorte une «appréciation» de la situation économique et financière. Autrement dit, l'évolution et les réactions des marchés financiers constituent sans conteste une mine de renseignements et un précieux garde-fou contre tout raisonnement irréaliste.

De plus, comme je l'ai déjà souligné dans le cas de la politique monétaire, il n'y a pas de doute que des politiques macroéconomiques claires et cohérentes peuvent contribuer grandement à l'efficacité du fonctionnement des marchés financiers en général, notamment en décourageant les mouvements erratiques.

L'explosion des prix des actions et de l'immobilier qui s'est produite au Japon vers la fin des années 80 a souvent été présentée comme un exemple des mouvements prononcés et insoutenables qui peuvent survenir sur les marchés financiers. Toutefois, nous ne devons pas oublier que le Japon avait laissé s'accumuler une quantité énorme de liquidités, et que l'offre de liquidités relève de la politique monétaire. D'une certaine façon, ce n'est pas tant la flambée des prix des actions et de l'immobilier qui a surpris que la remarquable absence d'une hausse sensible des prix des biens et des services courants.

Et que fait-on du comportement sur le marché des changes? Il s'agit là d'un marché financier qui intéresse sans doute encore plus les banques centrales, ne serait-ce que parce que le prix de la monnaie nationale par rapport à d'autres devises y est établi. Comme j'ai déjà parlé du marché des changes dans le contexte de la politique monétaire, je m'attarderai plutôt ici au fonctionnement de ce marché.

in the 1980s. As many of you will recall, the U.S. dollar moved up sharply against virtually all major overseas currencies in the first half of the decade to what many thought were unsustainable levels, before falling back in the latter part of the 1980s.

The view I take is that there may well have been some misalignment, but not as much as many suppose. It should be recalled what happened to fiscal policy in the United States in the earlier part of the decade. The budget deficit widened sharply, and national savings shrank. This, at a time of booming U.S. investment, had a lot to do with the upward movement in the U.S. dollar. And indeed, one of the possible policy antidotes, running an easy money policy in order to bring down the external value of the currency, would have made the overall macroeconomic situation worse, not better. Bear in mind that this was not a time when overall demand for U.S. goods and services was by any measure soft.

In this context, let me also make reference to Europe. Concerns about the behaviour of exchange rates came to the fore recently in connection with the turbulence in the European Exchange Rate Mechanism. The underlying shock, financing Germany's unification, was very similar in nature to the U.S. fiscal shock to which I just referred. However, in the European case the problem could be seen as one where the deutschemark was, for institutional reasons, slow to shift up relative to the currencies of its partners in the ERM. The shift in the deutschemark was made necessary by the nature of the adjustment in Germany's balance of payments on current account. This adjustment from surplus into deficit had to take place because of the sharp increase in Germany's intake of foreign savings to spend at home.

Instances of these kinds suggest that we should be cautious about deriving strong general conclusions as to the existence of exchange rate stresses as independent events. For the most part, what tend to be seen as misalignments have their root cause in the kinds of fiscal and monetary policies that are followed. Put another way, what dominates in this regard is the payoff in improving our domestic policies — clearly, in achieving a better fiscal performance in the two cases I have just mentioned. It is heartening that this has been happening.

Furthermore, when considering what kind of contribution national monetary policies can make that would systematically promote exchange rate stability, I doubt whether one can do better than having each country consistently pursue policies oriented toward domestic price stability. Such an international framework provides a solid

Bien sûr, lorsqu'on vit en régime de changes flottants, on serait plutôt malvenu de se plaindre du fait que le taux de change varie. On pourrait toutefois se plaindre des comportements aberrants que celui-ci peut afficher. Et il est clair qu'un désalignement du taux de change constitue un cas grave de comportement aberrant, et peut-être même un exemple extrême de volatilité. Il y a désalignement lorsque l'évolution du taux de change ne semble plus dictée, durant une période prolongée, par ce qui paraît être ses déterminants fondamentaux.

Mais ces déterminants, surtout s'ils sont perçus comme étant la parité des pouvoirs d'achat ou une variation du solde de la balance courante, pourraient bien nous induire en erreur. Pour illustrer mon propos, j'aimerais que nous examinions deux cas précis.

On a beaucoup épilogué sur le «désalignement» du dollar américain durant les années 80. Comme bon nombre d'entre vous s'en souviendront, le dollar américain s'est fortement apprécié par rapport à presque toutes les grandes devises d'outre-mer au cours de la première moitié de la décennie, atteignant des niveaux que bien des observateurs jugeaient insoutenables, puis il est retombé durant les dernières années de la décennie.

Je crois qu'il y a probablement eu désalignement du dollar américain, mais que celui-ci n'a pas été aussi marqué qu'on a tendance à l'imaginer. Rappelons-nous l'orientation qu'a prise la politique budgétaire américaine vers le début des années 80. Le déficit budgétaire s'est fortement accentué, et l'épargne nationale a diminué. Cette évolution, qui a eu lieu dans un contexte de forte poussée des investissements aux États-Unis, explique dans une large mesure l'appréciation du dollar américain. D'ailleurs, l'un des remèdes qui auraient pu être envisagés dans un tel cas, à savoir la mise en oeuvre d'une politique monétaire peu restrictive afin de faire baisser la valeur externe de la monnaie, aurait provoqué une détérioration plutôt qu'une amélioration de l'ensemble de la conjoncture macroéconomique. Il ne faut pas oublier que, à cette époque, la demande globale des biens et services produits aux États-Unis était loin d'être anémique.

L'autre cas que j'aimerais vous soumettre est celui de l'Europe. Des préoccupations au sujet du comportement des taux de change y ont fait surface récemment en raison des perturbations qui ont agité le mécanisme de change européen (MCE). Le choc sous-jacent qui s'est produit en Europe, à savoir le financement de la réunification de l'Allemagne, était très semblable au choc de nature budgétaire observé aux États-Unis et dont je viens tout juste de parler. Toutefois, dans le cas de l'Europe, le problème était vraisemblablement dû au fait que, pour des raisons d'ordre institutionnel, le mark allemand a été lent à se redresser par rapport aux monnaies des autres pays participant au MCE. Un redressement du mark s'imposait en raison de l'ajustement qui s'opérait dans la balance courante de l'Allemagne. En effet, d'excédentaire qu'elle était, cette balance était devenue

monetary basis for relatively stable exchange rates. It also guards against the corrosive effects on open international trade of competitive depreciation — an important source of international economic discord in the 1930s.

Let me now shift my focus from the macroeconomic plane. I want to look principally at issues relating to the effective operation of the financial system coming from the degree of risk taken by financial institutions, and at some implications for prudential regulation and supervision.

These issues of course involve many institutional and microeconomic questions, including legal ones. But the main questions for central banks are the systemic implications. These are the chances that financial difficulties will spread contagiously through the financial system, damaging that system and consequently the economy, and what can be done to lessen those chances. The Bank of Canada is not a supervisor of individual financial institutions, but such systemic concerns are still intrinsically on its plate — supervisor or not.

I can perhaps be brief on the background, noting that such eminent practitioners as Gerald Corrigan, until recently President of the Federal Reserve Bank of New York, and Alexandre Lamfalussy, General Manager of the Bank for International Settlements (BIS), have delivered numerous addresses on the subject. Indeed, part of Mr. Corrigan's lecture here almost three years ago reviewed the issues with his usual pointedness and succinctness.

Trying to be even more succinct, I would say that while globalization and deregulation have brought major gains in terms of competitive and therefore economically efficient financial markets, there is concern that risk may also have increased as financial institutions have exploited new business opportunities.

One element commanding a lot of attention recently has been the explosive growth in the volume and variety of financial derivatives — swaps, options and suchlike. It is clear that by tailoring risk to a user's particular business circumstances the use of derivatives can help to manage, and therefore limit, risk in business. However, legitimate and important questions remain as to how the risk gets transferred across institutions in the financial system. In particular, it is not as clear as it might be how robust derivative markets will be under stress and what are the possible systemic implications of pressures in these markets. This is because the linkages across instruments, institutions, and supervisory jurisdictions, the probabilities of market stress, and the kinds of financial exposures that could turn up in times of turmoil, so far have been difficult to gauge.

déficitaire, car l'Allemagne avait fortement augmenté son recours à l'épargne en provenance de l'étranger en vue de financer un accroissement des dépenses.

De tels exemples donnent à penser qu'il faut se garder de tirer des conclusions générales et péremptoires sur l'existence, en tant que phénomènes indépendants, de tensions s'exerçant sur les taux de change. La plupart du temps, ce sont les politiques budgétaire et monétaire suivies par les pouvoirs publics qui sont à l'origine des phénomènes que l'on tend à interpréter comme des désalignements. En d'autres termes, il est clair que nous avons tout intérêt à améliorer nos politiques intérieures et, de toute évidence dans les deux cas que je viens de mentionner, à assainir les finances publiques. Il est encourageant de constater que cela est en train de se produire.

En ce qui concerne la contribution que les politiques monétaires nationales peuvent apporter pour favoriser de manière systématique la stabilité des taux de change, je doute qu'il y ait mieux à faire que de veiller à ce que chaque pays adopte des politiques résolument orientées vers la stabilité des prix intérieurs. Une telle conjoncture internationale permet l'établissement d'une assise monétaire solide susceptible de favoriser une certaine stabilité des taux de change. Elle offre également une protection contre l'action corrosive qu'exercent sur la libéralisation des échanges internationaux les dépréciations de monnaies dont l'objet est d'améliorer la compétitivité; ce type de dépréciation a constitué un important brandon de discorde sur la scène internationale dans les années 30.

Laissons maintenant le champ de la macroéconomie pour examiner de plus près des sujets ayant trait principalement au bon fonctionnement du système financier à la lumière des risques auxquels s'exposent les institutions financières et de ce que cela implique en matière de surveillance et de réglementation prudentielles.

Il s'agit évidemment là de sujets qui touchent à de nombreuses questions d'ordre institutionnel et microéconomique, dont certaines de nature juridique. Mais pour les banques centrales, les questions les plus importantes sont celles qui concernent le risque systémique — qui est le risque que des difficultés financières se propagent à l'ensemble du système financier, endommageant celui-ci et, du même coup, l'économie — et les moyens à prendre pour limiter le risque en question. La Banque du Canada n'est pas un organisme de surveillance des institutions financières, mais il n'en demeure pas moins que ces questions d'ordre systémique font partie, de par leur nature même, du champ de ses préoccupations.

Je crois pouvoir me permettre d'être assez bref sur le contexte, puisque d'éminents praticiens tels que Gerald Corrigan, qui occupait jusqu'à récemment le poste de président de la Banque fédérale de réserve de New York, et Alexandre Lamfalussy, directeur général de la Banque des Règlements Internationaux (BRI), y ont consacré de nombreux discours. Dans une conférence qu'il a d'ailleurs donnée ici même il y a près de trois ans, M. Corrigan n'a-t-il pas passé en revue les différents aspects de la question, avec la précision et la concision qui lui sont coutumières?

J'irai donc à l'essentiel. S'il est vrai que la mondialisation et la déréglementation ont permis aux marchés financiers de faire des gains importants sur le plan de la

As Mr. Corrigan pointed out, all this leaves a compelling burden.

In the same vein, we can surely agree with the view expressed a few years ago by Preston Martin, when he was Deputy Chairman of the Federal Reserve Board, that deregulation (imposing fewer restrictions on the range of activities that financial institutions may undertake) does *not* mean desupervision. What kind of prudential supervision and how much prudential supervision there should be are matters that need to be addressed separately.

I noted that the Bank of Canada is not a supervisor. Perhaps, however, I should add at this juncture that we do maintain very close contact indeed with the supervisory authorities. Since we are lender of last resort, this is only common sense. In other words, while it may not be necessary for the central bank to be directly involved in supervising financial institutions, it is difficult indeed to see how it could effectively play its role as lender of last resort and, collaterally, in facilitating the final settlement of payments, if it did not have close knowledge of prudential issues and concerns in the financial system. In our case, statutory mechanisms have been set up to ensure that we can acquire that knowledge.

The particular contribution that the Bank of Canada has to offer in the area of financial system risk is its expertise with regard to payments and payments systems. As I stressed earlier we, as do all central banks, provide the ultimate means of payment in the system. So we should not duck the involvement, because we cannot duck the responsibility at the end of the line.

I also referred at the beginning of these remarks to good design, to preventive medicine. In this regard, the notable feature that has impressed itself upon us, as we deal with issues concerning payments, debt clearing and settlement, and the netting of foreign exchange transactions, is the need to understand very clearly the nature of the risks that are being assumed in the context of these systems, and by whom — knowingly or otherwise.

This understanding doesn't necessarily come quickly, either in the private sector or among the regulators. Still, the Bank of Canada has systematically asked itself and other parties whether the risk characteristics of the various arrangements were being adequately understood and provided for. Perhaps they were understood at the level of the individual institutions, but this understanding was much less apparent when we scrutinized the risks at the system-wide level.

Perhaps it was thought that difficulties at that level would be assumed by the lender of last resort. Perhaps they might, but the central bank is the last institution to wish to have systems designed to operate with that

compétitivité et, par conséquent, de l'efficience économique, il est à craindre que le risque se soit accru aussi au sein du système, comme les institutions financières se sont mises à explorer de nouveaux créneaux commerciaux.

On s'est beaucoup intéressé ces derniers temps à la croissance fulgurante en volume et en diversité enregistrée par les produits financiers dérivés, comme les swaps et les options. Il ne fait aucun doute que, pour une entreprise, le recours aux produits dérivés peut faciliter la gestion et, par conséquent, la réduction des risques qu'elle court, puisqu'il permet d'adapter les risques au profil particulier de chacune. Cependant, d'importantes questions tout à fait légitimes subsistent quant à la façon dont les risques se transmettent au sein du système financier. On ne sait pas trop en particulier comment les marchés de produits financiers dérivés sont susceptibles de se comporter en période de tensions et quelles peuvent être les répercussions systémiques de pressions s'exerçant sur ces marchés. Si cela n'est pas aussi clair que ce devrait l'être, c'est qu'il a été difficile jusqu'à maintenant d'évaluer la nature exacte des liens qui existent entre les instruments, les institutions et les différentes instances en matière de réglementation, d'estimer les possibilités que des tensions se fassent sentir sur les marchés et de prévoir les types d'exposition au risque qui pourraient se manifester en période d'agitation.

Comme M. Corrigan l'a fait remarquer, tout ceci rend la tâche beaucoup plus ardue.

Dans le même ordre d'idées, tous ici conviendront sûrement du bien-fondé du point de vue exprimé il y a quelques années par Preston Martin, alors qu'il était vice-président du Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, et selon lequel déréglementation (c'est-à-dire l'élimination de certaines des restrictions qui limitent le champ d'activité des institutions financières) ne rime *pas* avec absence de surveillance. Quant au type et au degré de surveillance prudentielle appropriés, ce sont des sujets qui méritent une attention particulière.

J'ai déjà indiqué que la Banque du Canada n'a pas de pouvoir de surveillance. Je devrais toutefois préciser qu'elle entretient des liens très étroits avec les autorités en matière de surveillance, ce qui est tout à fait logique, étant donné qu'elle exerce les fonctions de prêteur de dernier ressort dans le système. Autrement dit, bien qu'il ne soit peut-être pas nécessaire que la banque centrale participe directement à la surveillance des institutions financières, il est difficile de concevoir comment elle pourrait efficacement jouer son rôle de prêteur de dernier ressort et, parallèlement, faciliter le règlement final des paiements, si elle ne possédait pas une connaissance approfondie des questions et des considérations de prudence liées au système financier. Dans le cas de la Banque du Canada, des mécanismes statutaires ont été mis en place afin de lui permettre d'acquérir cette connaissance.

La contribution particulière que la Banque du Canada peut apporter à la question des risques inhérents au système financier tient à l'expertise qu'elle possède dans le domaine des paiements et des systèmes de paiement. Comme je l'ai fait valoir précédemment, la Banque du Canada, à l'instar de toutes les autres banques centrales,

outcome in mind. That's introducing moral hazard, and potential carelessness. Accordingly, the Bank of Canada's involvement, besides seeking to ensure that the systems will work smoothly, has also focussed on making sure that they will contain risks adequately — preferably by seeing to it that incentives that minimize risk are built into the systems.

At the same time, I am happy to report that as work has proceeded on these systems, consciousness of risk and, more broadly, an appreciation of the need to guard against what might happen when things go wrong, has advanced a great deal.

A recent welcome development in the increasing awareness of risk has been the sharper focus of financial institutions on counterparty risk. This risk has been brought to the fore by the massive expansion in the use of financial derivatives.

Another manifestation of heightened awareness of risk has been the increased importance financial institutions have been attaching to capital backing. Indeed, as someone who recalls at first hand the introduction of the capital adequacy standards for international banks under the auspices of the G-10 central bank governors and the BIS, it is gratifying to see that those minimum standards are now generally being not just met, but exceeded by the vast majority of internationally active banks. Clearly this is happening in response to the increased value that the markets themselves now put on capital adequacy, and is a constructive response, especially in the context of deregulation.

I have already referred in passing to the BIS. Let me now underline the importance of the contribution it has been making, in close cooperation with central banks and other supervisory authorities around the world, in devising and promoting prudential techniques and standards that help us to cope with the changing financial environment. The international cooperative nature of the exercise — particularly the development of standards that command common assent — makes the tasks of individual central banks, regulators and supervisors so much less difficult than it could be.

* * *

My conclusions are brief.

Coming back to domestic monetary policies, let me just reiterate the value of a noninflationary monetary climate in contributing to sustained good performance in a market economy. In terms of getting exchange rates that behave reasonably well and interest rates that can be low across the whole maturity spectrum, the arguments for price stability are

fournit les moyens ultimes de règlement au système financier. Elle ne doit donc pas chercher à se dérober à la tâche, car, au bout du compte, c'est sur elle que retombera la responsabilité.

Au début de mes observations, j'ai également mentionné l'importance de la conception de bons mécanismes ou d'une prévention efficace. Une évidence s'est imposée à nous à cet égard dans nos efforts pour régler différentes questions liées aux paiements, à la compensation et au règlement des transactions sur titres de dette ainsi qu'à la compensation des opérations sur devises, et c'est qu'il est nécessaire de comprendre très clairement la nature des risques assumés au sein de ces systèmes et de savoir qui les assume, consciemment ou non.

Cette compréhension ne s'acquiert pas nécessairement du jour au lendemain, ni dans le secteur privé ni au sein des organismes de réglementation. Néanmoins, la Banque du Canada a cherché systématiquement à savoir si les facteurs de risque que comportaient les arrangements envisagés étaient suffisamment bien compris et pris en considération. Elle s'est rendu compte que, si les facteurs de risque pour chaque institution prise séparément étaient bien compris, il n'en allait pas de même des risques pouvant mettre en danger l'ensemble du système. Peut-être croyait-on que les difficultés se présentant à cette échelle seraient assumées par le prêteur de dernier ressort? Il n'est pas impossible qu'elles le soient, le cas échéant, mais il reste que la banque centrale est bien la dernière institution à souhaiter que les systèmes soient conçus dans une telle optique. Cela reviendrait à introduire un risque moral et à encourager la négligence. C'est pourquoi la Banque du Canada, en plus de chercher à s'assurer que les systèmes fonctionnent correctement, s'est appliquée à faire en sorte que ceux-ci limitent adéquatement les risques, en veillant de préférence à ce que des mesures incitatives visant à réduire les risques y soient incorporées.

Je suis heureux de vous signaler que de grands progrès ont été faits, pendant l'élaboration des nouveaux systèmes, dans la prise de conscience des risques potentiels; de manière plus générale, on comprend beaucoup mieux la nécessité de se protéger contre ce qui peut survenir quand les choses tournent mal.

À cet égard, l'attention accrue que les institutions financières prêtent depuis quelque temps à la question du risque de contrepartie est un élément dont il y a lieu de se réjouir. L'existence de ce type de risque a été mise en évidence par une augmentation considérable du recours aux produits financiers dérivés.

Un autre signe qui témoigne d'une meilleure perception des risques est le fait que les institutions financières accordent de plus en plus d'importance à leur niveau de capitalisation. Pour qui a été témoin comme moi de l'établissement, sous les auspices du Comité des gouverneurs des banques centrales du groupe des Dix et de la Banque des Règlements Internationaux, de normes en matière de suffisance de capital pour les banques à vocation internationale, il est effectivement très satisfaisant de constater que, dans l'ensemble, ces normes minimales sont non seulement respectées, mais dépassées à l'heure actuelle par la grande majorité des banques qui œuvrent à

only reinforced. As a final point, let me add that stability in the value of money, and sustained confidence in its future value, will make domestic financial systems, and the international links among such systems, generally work better as well. This itself contributes to better economic performance and also facilitates the prudential tasks we undertake.

l'échelle internationale. Cette évolution s'explique sans aucun doute par le fait que les marchés eux-mêmes attachent maintenant plus de prix à la question de la suffisance du capital, ce qui constitue une attitude constructive, en particulier dans un climat de déréglementation.

J'ai déjà mentionné la BRI en passant, et je m'en voudrais de ne pas souligner l'importance de la contribution que celle-ci apporte, en étroite collaboration avec les banques centrales et d'autres organismes de surveillance dans le monde, à l'élaboration et à la promotion de techniques et de normes de contrôle prudentiel qui facilitent notre adaptation à un paysage financier en pleine transformation. L'esprit de concertation qu'elle imprime à cet effort international — en particulier lorsqu'il s'applique à l'élaboration de normes qui commandent l'adhésion générale — rend la tâche des banques centrales, des organismes de réglementation et des organismes de surveillance beaucoup moins difficile qu'elle ne pourrait l'être.



Mes conclusions seront brèves.

J'aimerais d'abord revenir sur la question des politiques monétaires nationales et vous rappeler encore une fois l'importance que revêt le maintien d'un climat monétaire non inflationniste pour la bonne tenue durable d'une économie de marché. Le fait que la stabilité des prix favorise l'obtention de taux de change qui se comportent relativement bien et de taux d'intérêt qui restent bas sur toute la gamme des échéances donne encore plus de poids aux arguments en faveur d'une telle stabilité. J'ajouterai en dernier lieu que la stabilité monétaire et le maintien de la confiance dans la valeur future de la monnaie se traduiront par une amélioration générale du fonctionnement des systèmes financiers nationaux et des liens internationaux qui unissent ces systèmes entre eux. Cela en soi favorise une meilleure tenue de l'économie tout en facilitant la tâche en matière de contrôle prudentiel.

Notice of publication: The exchange rate and the economy

On 22 and 23 June, 1992 the Bank of Canada organized a conference on "Exchange Rates and the Economy" involving participants from the Bank of Canada, the Canadian academic community and the International Monetary Fund. The proceedings of the conference are available in English or French, and can be purchased at a price of \$15 per copy from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Canada K1A 0G9. Remittances should be made payable to the Bank of Canada in Canadian currency (Canadian residents should add 7 per cent GST).¹

The views expressed in the proceedings are not necessarily those of the Bank of Canada.

The role of the exchange rate in the Canadian economy has been a topic of much debate and public discussion in recent years. Given the importance of this issue from a policy perspective and the evident public interest in exchange rate developments, the Bank decided that it would be an appropriate theme for the second in a series of conferences the Bank initiated in 1990.²

The exchange rate conference was held in June 1992 and involved 10 presentations, with one paper presented by a member of the Bank's staff and a second by an external participant in each of five topic areas: the theory of exchange rate determination; empirical models of exchange rate movements; tests of exchange market efficiency; exchange rate volatility and international trade; and the benefits and costs of alternative exchange rate systems. An overview of the policy

¹The conference proceedings have been dedicated to the memory of Douglas Purvis, who is greatly missed by his many friends and colleagues.

²The first conference took the form of a monetary seminar held on 7 to 9 May 1990 at the Bank of Canada. The conference volume, *Monetary Seminar 90: A Seminar Sponsored by the Bank of Canada*, is also available from the Bank's Publication Distribution Division, at a cost of \$15 per copy.

Avis de publication : Taux de change et économie

Les 22 et 23 juin 1992, la Banque du Canada a tenu un colloque portant sur les taux de change et l'économie. Ce colloque réunissait des participants de la Banque du Canada, du milieu universitaire canadien et du Fonds monétaire international. On peut se procurer des exemplaires des actes du colloque, en version française ou anglaise, au prix de 15 \$ l'unité, en s'adressant à la Diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa, Canada, K1A 0G9. Le paiement doit être libellé à l'ordre de la Banque du Canada et établi en dollars canadiens. Les résidents du Canada sont priés d'ajouter 7 % pour la TPS au montant de leur commande¹.

Les opinions exprimées dans les actes ne traduisent pas nécessairement le point de vue de la Banque du Canada.

Le rôle du taux de change dans l'économie canadienne a suscité un vif débat dans l'opinion publique au cours des dernières années. Vu l'importance de la question, du point de vue de la politique économique, et l'intérêt manifesté par le public envers l'évolution du taux de change, la Banque du Canada a décidé de consacrer à ce thème le deuxième colloque d'une série qu'elle a lancée en 1990².

Dans le cadre du colloque de juin 1992, dix études ont été présentées, une par un membre du personnel de la Banque et une autre par un participant de l'extérieur dans chacun des cinq domaines suivants : la théorie de la détermination du taux de change, les modèles empiriques relatifs à l'évolution du taux de change, les tests portant sur l'efficacité du marché des changes, la volatilité du taux de change et le commerce extérieur, ainsi que les avantages et les coûts de différents régimes de taux de change. Enfin, deux éminents économistes de l'extérieur et William White, sous-gouverneur de la Banque du Canada, ont fait une synthèse des leçons à tirer pour l'analyse des

¹ Les actes du colloque sont dédiés à la mémoire de Douglas Purvis, très regretté par ses nombreux amis et collègues.

² Le premier colloque a pris la forme d'un séminaire sur les questions monétaires tenu du 7 au 9 mai 1990 à la Banque du Canada. On peut également se procurer la version anglaise ou française des actes, *Séminaire sur les questions monétaires 1990*, au prix de 15 \$ l'exemplaire, en s'adressant à la Diffusion des publications de la Banque du Canada.

lessons that were learned from these presentations, as well as directions for future research, were provided by two noted outside economists and William White, Deputy Governor of the Bank of Canada, in a final session. A short summary of each of the conference sessions follows.

Theory of exchange rate determination

The first session of the conference focussed on the theory of exchange rate determination, giving particular attention to the effects of changes in world commodity prices on the terms of trade and the exchange rate of a small open economy. Tiff Macklem, an economist from the Bank of Canada, presented the first paper and used a simulation model calibrated with Canadian data to examine exchange rate dynamics in an economy with a well-developed manufacturing sector and an export-oriented resource sector. A market-clearing version of the model was used to study long-run effects, while a second model incorporating wage and price rigidities was used to explore short-run dynamics under three alternative monetary policy regimes — fixed exchange rates, flexible exchange rates with a domestic price level target, and flexible exchange rates with an aggregate nominal spending target. Macklem's results indicated, under all three regimes, (1) that short-run changes in the real exchange rate and real wages generated by commodity price movements tend to unwind and potentially reverse in the long run; (2) that a fall in world commodity prices, though it harms the resource (export) sector, may nevertheless lead to a real exchange rate appreciation if the manufacturing sector uses resources as an important intermediate input; and (3) that the aggregate effects of a change in world commodity prices are typically much smaller than the sectoral effects owing to factor reallocations between the resource and manufacturing sectors.

Peter Montiel and Jonathan Ostry, from the International Monetary Fund, also focussed on the effects of changes in world commodity prices, but from the perspective of a developing economy whose authorities have decided to target the real exchange rate. While such a policy rule has often been used in developing countries to try to ensure the long-run competitiveness of the export sector, it has also been advocated on occasion for more developed countries such as Canada as a means of stimulating production and improving our balance of trade. Using a standard two-good dependent economy framework, Montiel and Ostry examined the link between the level of the real exchange rate target and the steady-state level of inflation, as well as the effect of real economic disturbances on the rate of inflation. They were able to show that an improvement in the terms of trade would lead to a higher steady-state rate of inflation under real exchange rate targeting, and that the

politiques économiques et esquissé des voies de recherche pour l'avenir, lors de la séance de clôture du colloque. Voici un bref résumé de chacune des séances du colloque.

La théorie de la détermination du taux de change

La première séance du colloque a été consacrée à la théorie de la détermination du taux de change, en attachant une attention particulière à l'incidence des variations des cours mondiaux des produits de base sur les termes de l'échange et le taux de change d'une petite économie ouverte. Tiff Macklem, un économiste de la Banque du Canada, a présenté la première étude. Il y utilise un modèle de simulation calibré en fonction de données canadiennes pour étudier la dynamique du taux de change dans une économie fondée sur un secteur manufacturier développé et un secteur des ressources naturelles tourné vers l'exportation. Une version de ce modèle postulant l'équilibre du marché sert à étudier les effets à long terme, tandis qu'une version à prix et à salaires rigides permet d'examiner la dynamique à court terme sous trois régimes différents de politique monétaire : un régime de taux de change fixe, et deux régimes de taux de change flottant, l'un avec une cible de prix intérieurs, l'autre avec une cible de dépense globale nominale. Les résultats obtenus par Macklem indiquent que, sous chacun de ces trois régimes, 1) les variations à court terme du taux de change réel et du salaire réel sous l'effet d'une modification des cours mondiaux des produits de base tendent à s'amortir à moyen terme et peuvent même s'inverser à long terme; 2) une baisse des cours mondiaux de ces produits nuit au secteur des ressources naturelles (à vocation exportatrice), mais peut néanmoins entraîner une hausse du taux de change réel si les ressources naturelles constituent un intrant intermédiaire important pour le secteur de la fabrication; 3) les effets globaux d'une variation des cours mondiaux des produits de base sont généralement beaucoup moins marqués que ses incidences sectorielles en raison des réaffectations de facteurs entre les secteurs primaire et secondaire.

Peter Montiel et Jonathan Ostry, du Fonds monétaire international, se penchent eux aussi sur les effets des modifications des cours mondiaux des produits de base, mais en s'intéressant à ce qui se passe dans une économie en développement lorsque les autorités prennent le taux de change réel pour cible. Si une telle politique a souvent été adoptée dans les pays en développement pour essayer de maintenir la compétitivité à long terme de leurs exportations, elle a également été préconisée à l'occasion dans des pays plus développés comme le Canada en vue de stimuler la production et d'améliorer le solde de la balance commerciale. À l'aide d'un modèle type formalisant une économie dépendante à deux biens, Montiel et Ostry étudient le lien existant entre le taux de change réel visé et le taux d'inflation en régime permanent, ainsi que l'effet des chocs économiques réels sur le taux d'inflation. Ils réussissent à démontrer qu'une amélioration des termes de l'échange accroîtra le taux d'inflation en régime permanent quand on vise un taux de change réel donné, et que plus l'écart entre le taux de change réel cible et la nouvelle valeur d'équilibre est

greater the gap between the targeted real exchange rate and the new, higher equilibrium value the higher would be the level of inflation. Montiel and Ostry also found that a money-supply rule was unable to provide a viable nominal anchor for the system under real exchange rate targeting, even when capital controls were introduced into the model.

Empirical exchange rate models

The second session began with a paper by David Johnson from Wilfrid Laurier University, investigating the extent to which exchange rates moved in response to international differences in inflation rates, thereby maintaining purchasing power parity (PPP) across currencies. Johnson provided an extensive survey of the PPP literature and found substantial empirical support for the hypothesis, particularly in studies employing new cointegration and error-correction techniques. Using data spanning the 1870-1991 period, and a battery of unit-root and cointegration tests, he then tested whether PPP held as a long-run relationship in the case of the bilateral Canada-U.S. exchange rate. Once again, he found support for the hypothesis, but only in longer samples that included pre- or early postwar data. Tests that were restricted to data drawn from the last 20 years, in contrast, tended to reject PPP.

Robert Amano and Simon van Norden, from the Bank of Canada, followed with a paper that examined whether commodity terms-of-trade shocks (separated into energy and non-energy components) could help explain deviations of the Canada-U.S. exchange rate from PPP. Unit-root and cointegration tests were used to identify long-run exchange rate relationships, while error-correction models were used to estimate a stable dynamic forecasting equation. The empirical results indicated that (1) a parsimonious set of explanatory variables was able to explain a significant portion of the short-run movements in the real Canada-U.S. exchange rate; (2) the equation was able to predict most (if not all) major turning points; and (3) the estimated relationship outperformed a random walk over most out-of-sample forecast horizons.³ One counter-intuitive result that was uncovered concerned the effect of higher energy prices, which were found to reduce rather than increase the external value of the Canadian dollar. Amano and van Norden offered a number of explanations for this surprising result, including the indirect effect of an increase in energy prices on the demand for other exports and the “intermediate-input effect” noted earlier by Macklem.

³ Though this may seem like a relatively weak result, most published exchange rate models are unable to beat a simple random walk specification.

important, plus le taux d'inflation est élevé. Montiel et Ostry jugent également que la masse monétaire ne constitue pas un point d'ancrage nominal viable dans un tel régime, même lorsqu'on introduit un contrôle des capitaux dans le modèle.

Les modèles empiriques de taux de change

La deuxième séance s'est amorcée par une étude de David Johnson, de l'université Wilfrid Laurier. Il cherche à y établir dans quelle mesure les taux de change s'ajustent aux écarts internationaux entre les taux d'inflation, de façon à maintenir la parité des pouvoirs d'achat entre les monnaies. Après avoir fait un tour d'horizon des études consacrées à la question, Johnson conclut que nombre d'entre elles étaient la théorie de la parité des pouvoirs d'achat sur le plan empirique, surtout lorsqu'on met en oeuvre les nouvelles méthodes de cointégration et de correction des erreurs. Faisant appel à des données qui vont de 1870 à 1991 et à une batterie de tests de racine unitaire et de cointégration, il entreprend ensuite de voir si la parité des pouvoirs d'achat se vérifie à long terme dans le cas du taux de change bilatéral Canada-États-Unis. Encore une fois, il conclut que les résultats empiriques appuient la thèse de la parité des pouvoirs d'achat, mais seulement sur de longs échantillons remontant aussi loin que l'avant-guerre ou le début de l'après-guerre. En revanche, les résultats des tests se limitant aux données des 20 dernières années semblent réfuter la théorie de la parité des pouvoirs d'achat.

Robert Amano et Simon van Norden, de la Banque du Canada, ont ensuite présenté les résultats d'une étude où ils tentent de déterminer si les modifications des termes de l'échange des produits de base (répartis entre produits énergétiques et autres produits de base) peuvent contribuer à expliquer les écarts entre le taux de change Canada-États-Unis et la parité des pouvoirs d'achat. Des tests de racine unitaire et de cointégration aident à établir les relations à long terme entre le taux de change et les termes de l'échange, tandis que des modèles à correction d'erreurs servent à l'estimation d'une équation de prévision dynamique stable. Les résultats empiriques obtenus montrent que 1) un ensemble restreint de variables permet d'expliquer une grande partie des mouvements à court terme du taux de change réel Canada-États-Unis; 2) l'équation permet de prévoir la majorité (sinon la totalité) des principaux points de retournement; 3) la relation estimée se révèle généralement supérieure à une marche aléatoire sur la plupart des horizons de prévision hors échantillon³. Un résultat de l'estimation qui est contraire à l'intuition est qu'une hausse des prix de l'énergie entraîne une baisse plutôt qu'une hausse de la valeur externe du dollar canadien. Amano et van Norden expliquent ce résultat surprenant de plusieurs façons, notamment par l'incidence indirecte d'une hausse des prix de l'énergie sur la demande d'autres produits d'exportation ainsi que par l'«effet d'intrant intermédiaire» que Macklem mentionne dans son étude.

³ Bien que ce résultat semble relativement peu important, la plupart des modèles de taux de change connus ne permettent pas d'obtenir des résultats supérieurs à ceux d'une simple marche aléatoire.

Market efficiency

Simon van Norden led off the third session with a study of speculative bubbles in major exchange rates, including the yen-U.S. dollar, the Deutsche mark-U.S. dollar and the Canada-U.S. dollar rates. A new test based on switching regression techniques was introduced and applied to data over the 1977-91 period to identify swings in the exchange rates consistent with bubble behaviour. Though the test results were generally supportive of the bubble model, they were sensitive to changes in the definition of the "fundamental" exchange rate. They did, however, highlight the potential contribution that regime-switching models could make to the modelling of asset prices, and they provided support for central bank intervention in exchange markets as well as other initiatives aimed at limiting excessive volatility and the systematic misalignment of exchange rates.

One way to protect against the risk arising from unexpected and erratic movements in exchange rates is to hedge (or cover) positions in the market. Thomas McCurdy and Ieuan Morgan from Queen's University used an elegant model to investigate intertemporal risk in foreign exchange markets and the extent to which the predictable excess returns associated with open positions could be attributed to variable risk premia. Their analysis was based on a single-beta conditional asset pricing model, and used a diversified set of international equity portfolios to test for time-varying risk premia in foreign currency spot and futures positions. McCurdy and Morgan found evidence of time-varying risk premia for all five of the currencies that they tested, and suggested that an effective hedge could have been constructed by taking opposite positions in the spot and futures markets.

Exchange rate volatility and trade

Excessive exchange rate volatility and persistent misalignments are widely believed to reduce trade flows, although the formal evidence in support of this view is mixed. More recently, it has been suggested that temporary exchange rate movements might have permanent effects on trade flows, a phenomenon labelled "trade hysteresis." The two papers presented in the fourth session examined this issue from a Canadian perspective.

Richard Harris from Simon Fraser University provided an overview of the recent literature, outlining different definitions of the hysteresis concept and the practical problems associated with trying to identify it empirically. Though he thought that the recent debate had been positive, he believed that it had been misdirected in at least two important ways:

L'efficience du marché

Premier conférencier de la troisième séance, Simon van Norden aborde la question de l'existence de bulles spéculatives dans les principaux taux de change, soit les taux Japon-États-Unis, Allemagne-États-Unis et Canada-États-Unis. Un nouveau test fondé sur des méthodes de régression avec changement de régime est mis à contribution et appliqué à des données allant de 1977 à 1991 afin de déceler des variations dans les taux de change qui seraient compatibles avec une bulle. Même si les résultats des tests appuient généralement la validité du modèle de bulle, ils sont sensibles au modèle de détermination du taux de change d'équilibre. Ils font toutefois ressortir la contribution que les modèles de régression avec changement de régime peuvent apporter à la modélisation du prix des actifs et ils justifient en quelque sorte les interventions des banques centrales sur les marchés des changes ainsi que d'autres mesures qui visent à atténuer la volatilité excessive et à corriger le désalignement systématique des taux de change.

L'une des façons de se protéger contre les risques découlant des variations imprévues et erratiques des taux de change consiste à se couvrir sur le marché des changes. Thomas McCurdy et Ieuan Morgan, de l'université Queen's, font appel à un modèle élégant pour étudier, d'une part, le risque intertemporel dans les marchés des changes et, d'autre part, la mesure dans laquelle les excédents de rendement prévisibles obtenus sur une position ouverte en devises peuvent être attribués à des primes de risque variables dans le temps. Leur analyse est fondée sur un modèle d'équilibre des actifs conditionnel à coefficient bêta unique. McCurdy et Morgan utilisent un portefeuille international d'actions diversifié afin de détecter la présence de primes de risque variables dans le temps sur les positions en devises à terme et au comptant. Ils décèlent des primes de risque variables dans le temps sur le marché des cinq devises qu'ils étudient. Selon eux, une technique de couverture efficace consisterait, dans les circonstances, à prendre des positions inverses sur le marché au comptant et sur le marché à terme.

La volatilité du taux de change et le commerce extérieur

La volatilité excessive et le désalignement persistant du taux de change sont couramment considérés comme nuisibles aux échanges commerciaux, même si les résultats empiriques obtenus de manière formelle sont partagés à cet égard. Au cours des dernières années, certains ont émis l'hypothèse que les variations temporaires du taux de change pouvaient avoir des effets permanents sur les échanges commerciaux, phénomène appelé «hystérèse dans les échanges». Les deux études présentées lors de la quatrième séance abordent cette question d'un point de vue canadien.

Richard Harris, de l'université Simon Fraser, passe en revue les travaux récents consacrés à l'effet d'hystérèse, en faisant part de diverses définitions qui ont été données de cet effet et des difficultés d'ordre pratique que soulève son examen empirique. Même si Harris considère comme positif le débat qui s'est engagé

first, international investment activity should have received more attention than trade flows, since investment location decisions are more significant and longer-lasting; second, greater emphasis should have been given to the welfare costs associated with exchange rate volatility as opposed to estimated changes in export (import) prices and volumes. With regard to recent policy discussions in Canada, Harris suggested that serious consideration should be given to a fixed exchange rate regime between Canada and the United States.

Robert Amano, Eugene Beaulieu and Lawrence Schembri, in the second paper of the session, used a number of different techniques to test whether the sharp appreciation of the Canadian dollar over the 1986-91 period had caused substantial and permanent damage to the Canadian manufacturing sector via trade hysteresis.⁴ They surveyed the theoretical and empirical literature on hysteresis and analysed disaggregated data on manufacturing industries that were export-oriented and/or import-competing. None of the test results that they reported provided any support for the trade hysteresis hypothesis. Though the authors qualified their results by noting that the full impact of the stronger Canadian dollar might not have been felt yet as the exchange rate only peaked in 1991, similar conclusions about hysteresis have since been drawn by other researchers using U.S. data. Moreover, the U.S. dollar, unlike the Canadian dollar, has completed a full cycle and experienced much larger movements than its Canadian counterpart over the past 10 years.

Theory of optimum currency areas

The two papers in this session reviewed the optimum currency area literature and discussed its application to the recent discussion of fixed versus flexible exchange rates in Canada and the movement to a common currency and full economic union in Europe. Paul Fenton and John Murray from the Bank of Canada provided an updated taxonomy of the benefits and costs of a common currency. In addition, they considered recent empirical work in six areas critical to the formation of a currency area, or fixed exchange rate system, including: the effects of transaction costs and exchange rate uncertainty; monetary policy credibility; cross-country correlations in the terms of trade; labour and capital mobility; the stabilization properties of alternative exchange rate mechanisms; and the consistency of members' macroeconomic

récemment sur la question, il estime que celui-ci n'a pas été bien orienté sur au moins deux plans fondamentaux : d'abord, il aurait fallu attacher plus d'importance aux investissements internationaux qu'aux échanges commerciaux, les décisions d'implantation des investissements ayant une plus grande portée et des effets plus durables; ensuite, l'accent aurait dû être mis sur les pertes de bien-être entraînées par la volatilité du taux de change plutôt que sur les variations estimatives du prix et du volume des exportations et des importations. Pour ce qui est du récent débat sur le choix d'un régime de taux de change au Canada, Harris recommande qu'on envisage sérieusement l'adoption d'un régime de changes fixes entre le Canada et les États-Unis.

Robert Amano, Eugene Beaulieu et Lawrence Schembri, les auteurs de la deuxième étude présentée à cette séance, se servent de différentes techniques pour essayer de déterminer si la forte appréciation du dollar canadien de 1986 à 1991 a nui de façon sensible et permanente au secteur de la fabrication au Canada en entraînant une hystérèse dans les échanges⁴. Ils font le tour des études théoriques et empiriques consacrées à l'hystérèse et analysent les données désagrégées relatives aux entreprises de fabrication à vocation exportatrice ou concurrencées par les importations. Les résultats des tests qu'ils effectuent ne corroborent absolument pas l'hypothèse d'hystérèse dans les échanges. Les auteurs nuancent leurs conclusions en signalant que l'incidence de l'appréciation du dollar canadien ne s'est peut-être pas encore fait pleinement sentir vu que le taux de change n'a atteint un sommet qu'en 1991. Par contre, d'autres chercheurs sont parvenus à des conclusions semblables en se servant de données sur la situation américaine. De plus, contrairement au dollar canadien, le dollar américain a traversé un cycle économique complet au cours des dernières années et il a subi des fluctuations beaucoup plus prononcées que son pendant canadien.

La théorie des zones monétaires optimales

Les auteurs des deux études présentées lors de la cinquième séance procèdent à un survol des travaux qui ont été consacrés aux zones monétaires optimales et en examinent les applications en ce qui concerne le récent débat entourant l'adoption d'un régime de changes fixes plutôt que flottants au Canada, et le passage de l'Europe à une monnaie commune et à une union économique complète. Paul Fenton et John Murray, de la Banque du Canada, présentent une taxinomie à jour des avantages et des coûts d'une monnaie commune. Ils examinent en outre les travaux empiriques effectués récemment dans six domaines qui jouent un rôle crucial dans l'établissement d'une zone monétaire, ou l'adoption d'un système de changes fixes, c'est-à-dire : l'incidence des coûts de transaction et de l'incertitude entourant le taux

⁴Eugene Beaulieu is an economist, formerly employed in the Bank's International Department, and Lawrence Schembri, a professor at Carleton University, was visiting the Bank during 1991-92.

⁴L'économiste Eugene Beaulieu, est un ancien employé du département des Relations internationales de la Banque du Canada. Lawrence Schembri, professeur à l'université Carleton, a fait un séjour à la Banque en 1991 et 1992.

objectives. They concluded with the same basic message that Robert Mundell presented in his original work on optimum currency areas — that a move to fixed exchange rates or a common currency will not necessarily be a panacea for a country's economic ills and that the appropriate exchange rate regime will vary according to each country's changing economic circumstances.

Douglas Purvis, from Queen's University, also explored the implications of increased regional economic integration for alternative exchange rate arrangements. Purvis first reviewed the criteria for an optimum currency area, noting that much of the existing literature implicitly assumed complete political integration. He then drew upon the European debate on monetary union to raise some questions regarding the problems that might arise if political integration were less than complete. The current status of the Canadian economic union was examined, first in terms of the criteria for an optimum currency area and then in terms of the constitutional debate. The paper concluded with a brief review of some concerns that have recently been expressed about the flexible exchange rate system and arguments that have been advanced in support of a fixed Canada-U.S. exchange rate. Based on the evidence, Purvis suggested that the arguments for rejecting the flexible exchange rate were not very persuasive.

Panel discussion: The research agenda

In the wrap-up session at the end of the conference, William White, Paul Masson and John Helliwell drew upon the papers and the conference discussions to outline an agenda for future research.

William White, Deputy Governor of the Bank of Canada, noted that the conference had a certain Keynesian flavour, owing to its recognition of wage/price rigidities and speculative bubbles in exchange markets. While expressing some sympathy for the speculative bubbles hypothesis, he noted that speculative pressures were more often stabilizing. He concluded that the papers on the choice of exchange rate regime indicated that no one system was ideal.

Paul Masson, Assistant Director of the European One Department at the International Monetary Fund, talked about two topics that did not receive much attention at the conference: (1) eastern and central Europe and the former Soviet Union; and (2) multi-country structural models of exchange rate determination. He noted that developments in the formerly centrally planned economies raised a number of interesting issues for future research related to the role of money in facilitating payments, the link between monetary and exchange rate policies, and

de change; la crédibilité de la politique monétaire; les corrélations des termes de l'échange entre pays; la mobilité de la main-d'œuvre et du capital; les propriétés de stabilisation des divers régimes de changes et la compatibilité des objectifs macroéconomiques visés par les pays membres de la zone monétaire. Les conclusions de Fenton et Murray confirment le message fondamental que Robert Mundell avait formulé dans la première recherche effectuée sur les zones monétaires optimales, à savoir que le passage à un taux de change fixe ou à une monnaie commune ne guérira pas obligatoirement le pays de ses maux économiques et que le régime de taux de change approprié dépend de l'évolution de la situation économique de chaque pays.

Douglas Purvis, de l'université Queen's, étudie lui aussi les conséquences de l'intensification de l'intégration économique régionale pour le choix d'un régime de changes. Purvis commence par énoncer les critères d'établissement d'une zone monétaire optimale, en faisant remarquer que l'hypothèse retenue dans la plupart des études sur le sujet est celle d'une intégration politique complète. Il s'inspire ensuite du débat qui a cours en Europe au sujet de l'union monétaire pour formuler quelques questions concernant les problèmes qui peuvent surgir si l'intégration politique est incomplète. Il fait le point sur la situation de l'union économique canadienne, d'abord sous l'angle des critères d'établissement d'une zone monétaire optimale, puis sous celui du débat constitutionnel. En guise de conclusion, il expose brièvement les préoccupations suscitées récemment par les régimes de changes flottants, ainsi que les arguments avancés en faveur d'un taux de change fixe entre le Canada et les États-Unis. Purvis fait valoir, sur la base des faits constatés, que les arguments invoqués pour rejeter les taux de change flottants ne sont guère convaincants.

Séance de clôture : le programme de recherche

Au cours de la discussion qui a clos le colloque, William White, Paul Masson et John Helliwell ont proposé, à partir des documents présentés et des discussions, des axes de recherche pour l'avenir.

William White, sous-gouverneur de la Banque du Canada, a relevé que certains des travaux présentés au colloque avaient des accents keynésiens en ce sens qu'ils mettaient en relief les rigidités de salaires et de prix et l'existence possible de bulles spéculatives sur le marché des changes. Il a trouvé assez séduisante l'hypothèse qu'il existe des bulles spéculatives, mais il a également souligné que les pressions spéculatives exerçaient le plus souvent un effet stabilisateur. Il a conclu que, selon les travaux consacrés au choix du régime de changes approprié, il n'existait pas de système idéal.

Paul Masson, directeur adjoint du département Europe I du Fonds monétaire international, a abordé deux dossiers dont il n'a pas été beaucoup question lors du colloque : 1) l'Europe de l'Est et l'Europe centrale, et l'ancienne Union soviétique; 2) les modèles structurels multipays de détermination du taux de change. Il a fait

the institutional structure that was necessary to support market-based economic development. In addition, Masson proposed that more emphasis be given to modelling exchange rates in multi-country structural models, suggesting that such a framework would give greater recognition to the general equilibrium nature of the exchange rate determination process.

John Helliwell, a Visiting Professor at Harvard University, provided the final, capstone presentation at the conference. After reviewing some of the issues that had been raised earlier, he made several specific recommendations for future research on exchange rates. He called for empirical researchers to nest competing paradigms in a single model, to use data from more than one country when estimating exchange rate relationships, to treat the existence of bubbles as a serious possibility, and to pay more attention to investment when looking for the potential hysteretic effects of exchange rate changes. Helliwell saw a general-equilibrium framework as crucial, given the endogenous nature of exchange rates. On the question of exchange rate regimes, he concluded that the costs and benefits of alternative systems were still not fully established. However, he noted that a free trade area did not imply a common currency area and that, having paid the price to establish the credibility of Canada's inflation-reduction targets, it would make no sense to peg the Canadian dollar to the currency of a country with different and uncertain inflation objectives.

remarquer que l'évolution des pays qui avaient naguère une économie à planification centrale soulevait un certain nombre de questions intéressantes concernant le rôle de la monnaie dans la facilitation des paiements, le lien entre la politique monétaire et la politique de taux de change ainsi que la structure institutionnelle nécessaire pour favoriser le développement économique dans le contexte d'une économie de marché. Il a préconisé en outre qu'on s'intéresse davantage à la détermination des taux de change dans le cadre des modèles structurels multipays, en soulignant qu'un cadre de ce genre ferait ressortir la nécessité d'insérer le processus de détermination du taux de change dans un contexte d'équilibre général.

C'est John Helliwell, professeur invité à l'université Harvard, qui a fait le dernier exposé-synthèse du colloque. Après avoir passé en revue certaines des questions abordées au cours des diverses séances, il a formulé des recommandations précises quant à l'orientation future des recherches sur le taux de change. Il a demandé aux spécialistes de la recherche empirique d'essayer d'imbriquer des paradigmes concurrents dans un modèle unique, d'utiliser des données provenant de plus d'un pays pour l'estimation des relations se rapportant au taux de change, de considérer l'existence de bulles comme une possibilité sérieuse et d'accorder plus d'attention aux investissements dans l'étude des effets d'hystérèse éventuels d'une variation du taux de change. Helliwell considère un cadre d'équilibre général comme «crucial», étant donné le caractère endogène du taux de change. Au sujet du régime de changes, il a conclu que les coûts et les avantages des divers systèmes envisageables n'étaient pas encore bien établis. Toutefois, il a fait remarquer qu'une zone de libre-échange n'impliquait pas une zone monétaire commune et que, après avoir payé le prix qu'il fallait pour établir la crédibilité des cibles de réduction de l'inflation, il serait absurde pour le Canada de rattacher son dollar à la monnaie d'un pays qui s'est fixé des objectifs différents et incertains en matière d'inflation.

Changes in *Review* tables and revisions to the chartered bank reporting system: A technical note

This note gives a brief overview of changes to the tables in the *Bank of Canada Review* resulting from changes to the chartered bank reporting system which became effective November 1993. In addition, there are changes arising from the redefinition of certain credit aggregates and the presentation of data on the geographical distribution of foreign currency assets and liabilities.

Other changes to the chartered bank reporting system will be phased in over the next year and a half and will lead to further changes to the tables in the *Review*.

Changes resulting from the revised chartered bank reporting system

Monthly average data for aggregates resulting from discontinuation of weekly data

As announced in the Autumn 1993 *Bank of Canada Review*, under the revised reporting system chartered banks no longer report information on their assets and liabilities on a weekly basis.¹ As a result, beginning November 1993 weekly data on chartered bank assets and liabilities (Tables C1 and C2) will be discontinued, and beginning in January 1994 the monthly data for chartered bank assets and liabilities (Tables C1 and C2) as well as the chartered bank components of the monetary and credit aggregates (Tables E1 and E2) will be presented on an average-of-days basis rather than an average-of-Wednesdays basis.

¹For more details on the new reporting system, see "Announcement of changes in the reporting of the monetary and credit aggregates" in the Autumn 1993 issue of the *Bank of Canada Review*.

Note technique : Réaménagement des tableaux de la *Revue* et révision du mode de déclaration des avoirs et des engagements des banques à charte

Le présent document donne un bref aperçu des changements qui ont été apportés aux tableaux de la *Revue de la Banque du Canada* consécutivement à la révision, survenue en novembre 1993, du mode de déclaration des données des banques à charte. Sont également exposés les changements attribuables à la redéfinition de certains agrégats du crédit et à la répartition géographique des avoirs et des engagements en devises des banques à charte.

D'autres modifications seront apportées graduellement au mode de déclaration des données des banques à charte au cours de la prochaine année et demie, et les tableaux de la *Revue* seront ajustés en conséquence.

Les changements découlant de la révision du mode de déclaration des données des banques à charte

Chiffres mensuels moyens des agrégats en remplacement des chiffres hebdomadaires moyens

Comme il a été annoncé dans la livraison d'automne 1993 de la *Revue de la Banque du Canada*, les banques à charte n'auront plus à déclarer chaque semaine les chiffres de leurs avoirs et engagements¹. En conséquence, à compter de novembre 1993, les données hebdomadaires des avoirs et engagements des banques à charte (Tableaux C1 et C2) ne seront plus publiées et, à compter de janvier 1994, les données mensuelles (Tableaux C1 et C2) ainsi que les composantes des agrégats de la monnaie et du crédit (Tableaux E1 et E2) seront publiées à partir de chiffres quotidiens moyens plutôt que des chiffres moyens des mercredis.

¹ Pour de plus amples renseignements sur le nouveau mode de déclaration, consulter l'article intitulé «Modification du mode de déclaration des chiffres relatifs aux agrégats de la monnaie et du crédit», publié dans la livraison de l'automne 1993 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Redefinition of M1 and other aggregates: Investment dealer subsidiary data

In 1987 and 1988, a number of major investment dealers were purchased by chartered banks. Consolidated data covering chartered bank assets and liabilities reported in the *Bank of Canada Review* included the assets and liabilities of these investment dealer subsidiaries. However, to avoid discontinuities in the monetary and credit aggregate series, assets and liabilities of investment dealer subsidiaries were reported separately and excluded from the aggregates. Thus, for example, free credit balances at these subsidiaries (which were for the most part included in chartered bank demand deposits) were excluded from M1 and other monetary aggregates. Under the revised chartered bank reporting system implemented in November 1993, dealer assets and liabilities are no longer reported separately and thus will be included in the aggregates. To avoid a break in series in the 1987 and 1988 period, quarterly back data covering the assets and liabilities of the investment dealer subsidiaries were obtained. These data were interpolated to create a monthly series.

The M1 aggregate has therefore been redefined for the period 1972 to date to include most of the free credit balances of the investment dealer subsidiaries of the chartered banks. The broader monetary aggregates have also been revised over the same period, reflecting both the revisions to the M1 aggregate and the small portion of free credit balances at investment dealer subsidiaries that are reported as notice deposits.

Business and personal loans (Tables C1 and C3) and the business and consumer credit aggregates (Table E2) will now include loans extended by the investment dealer subsidiaries of the chartered banks.

The inclusion of the assets and liabilities of the investment dealer subsidiaries in the various monetary and credit aggregates has only a minor impact on the size and growth rates of these aggregates.

Other major changes in tables

New series

In Table C1, general loans now show a split of the loans for business purposes between residents and non-residents. Loans to non-residents will include loans to foreign governments. Tables C2 and C4 separate personal savings deposits into tax-sheltered and other deposits rather than daily interest and "other" deposits.

Redéfinition de l'agrégat M1 et d'autres agrégats : données des filiales de courtage en valeurs mobilières

En 1987 et en 1988, des banques à charte ont pris le contrôle d'un certain nombre de grands courtiers en valeurs mobilières. Les chiffres consolidés des avoirs et engagements des banques à charte publiés dans la *Revue de la Banque du Canada* englobaient les avoirs et les engagements de ces filiales. Toutefois, pour éviter des cassures dans la série des agrégats de la monnaie et du crédit, les opérations des filiales ont été déclarées séparément et exclues des chiffres des agrégats. Ainsi, par exemple, les soldes créditeurs libres (qui étaient pour la plupart inclus dans les dépôts à vue tenus dans les banques à charte) laissés à la disposition de ces filiales n'étaient pas inclus dans M1 ni dans d'autres agrégats monétaires. En vertu du nouveau mode de déclaration des données entré en vigueur en novembre 1993, les avoirs et les engagements des courtiers en valeurs mobilières ne sont plus déclarés séparément et seront donc inclus dans les agrégats. Pour éviter une cassure dans les séries pour 1987 et 1988, on a obtenu et combiné des données trimestrielles rétrospectives sur les opérations des filiales de courtage en valeurs mobilières des banques à charte pour créer une série mensuelle.

On a donc procédé à une redéfinition de l'agrégat M1 pour la période allant de 1972 à maintenant pour y incorporer la plupart des soldes créditeurs libres laissés dans les filiales de courtage en valeurs mobilières des banques à charte. Les agrégats monétaires au sens large ont également été révisés au cours de la même période, du fait que des révisions ont été apportées à l'agrégat M1 et qu'une petite portion des soldes créditeurs libres laissés aux filiales de courtage en valeurs mobilières est déclarée dans les dépôts à préavis.

Les prêts aux entreprises et les prêts personnels (Tableaux C1 et C3) ainsi que les chiffres du crédit aux entreprises et à la consommation (Tableau E2) engloberont maintenant les prêts consentis par les filiales de courtage en valeurs mobilières des banques à charte.

L'inclusion des avoirs et des engagements des filiales de courtage en valeurs mobilières des banques dans les divers agrégats de la monnaie et du crédit n'a qu'une répercussion mineure sur la taille et les taux de croissance de ces agrégats.

D'autres grands changements apportés aux tableaux

Nouvelle série

À la rubrique des prêts généraux du Tableau C1, les prêts à des fins commerciales sont maintenant décomposés en prêts aux résidents et prêts aux non-résidents. Les prêts aux non-résidents engloberont les prêts accordés aux gouvernements étrangers. Aux Tableaux C2 et C4 les dépôts d'épargne des particuliers se divisent maintenant en abris fiscaux et en d'autres types de dépôts, et non plus en dépôts à intérêt quotidien et «autres» dépôts.

Consolidation of previously reported series

Several tables in the *Review* have combined some less important data series. Chartered bank holdings of coin have been combined with their holdings of Bank of Canada notes (Tables C1 and C3). Operating deposits held at other banks will now be incorporated into holdings of chartered bank instruments (Tables C1 and C3). Canadian dollar loans to provinces and municipalities, previously shown separately in Tables C1 and C3, will now be consolidated into a single series that also includes loans to the federal government. Loans to purchase Canada Savings Bonds will be incorporated into personal loans in Tables C1 and C3, and will now be part of consumer credit extended by chartered banks in Table E2. Chartered bank holdings of Canadian securities of corporations associated with banks will now be included in holdings of Canadian dollar securities (Tables C1 and C3). Bearer term notes, previously shown separately from other non-personal term deposits in Tables C2 and C4, will now be included in non-personal term deposits. Special call loans and other call and short loans in Table C1 will now be consolidated in a single series for call and short loans.

Discontinued series

The chartered bank liquidity ratios shown in Table C1 will no longer be presented; these ratios have lost much of their analytical usefulness, particularly in light of the consolidation of the liquid assets of investment dealer subsidiaries with those of the chartered banks. The table on loans to non-financial corporations classified by size of authorization limits (formerly Table C7) has been discontinued. Most details of loans classified by size of authorizations are already presented in Table C5. (Table C5 will be revised during 1994 with data for loans over \$5 million consolidated into a single data series.)

Discontinued and previously reported but now consolidated data series will still be available on CANSIM, but will not be updated after November 1993.

Redefinition of credit aggregates

Given the longer-term nature of non-residential mortgages and leasing receivables, it is no longer felt appropriate to include these categories in short-term business credit (Table E2). Accordingly, short-term business credit has been redefined to exclude non-residential mortgages and leasing receivables, which will now be classified as components of "Other business credit." In addition, the "Finance companies and other institutions" category of residential mortgage credit (Table E2) will be

Regroupement d'anciennes séries

Plusieurs tableaux de la *Revue* ont regroupé certaines séries statistiques de moindre importance. Les avoirs en pièces de monnaie des banques à charte ont été regroupés avec les avoirs de ces dernières en billets de la Banque du Canada (Tableaux C1 et C3). Les soldes d'opérations courantes tenus à d'autres banques seront maintenant inclus dans les avoirs en effets bancaires (Tableaux C1 et C3). Les prêts en dollars canadiens aux provinces et aux municipalités, qui étaient auparavant indiqués séparément aux Tableaux C1 et C3, seront maintenant regroupés dans une seule série qui englobera également les prêts au gouvernement fédéral. Les prêts aux fins d'acquisition d'obligations d'épargne du Canada seront inclus dans les prêts aux particuliers des Tableaux C1 et C3, et entreront maintenant dans la rubrique du crédit à la consommation consenti par les banques à charte, (indiqué au) Tableau E2. Les avoirs des banques à charte en titres de sociétés canadiennes associées aux banques seront maintenant inclus dans les avoirs en titres en dollars canadiens (Tableaux C1 et C3). Les billets à terme au porteur, qui étaient auparavant indiqués séparément des autres dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux Tableaux C2 et C4, seront maintenant inclus dans les dépôts à terme autres que ceux des particuliers. Les prêts à vue spéciaux et les autres prêts à vue et à court terme ayant figuré au Tableau C1 seront maintenant regroupés dans une seule série englobant les prêts à vue et les prêts à court terme.

Séries discontinuées

Les ratios de liquidité des banques à charte indiqués au Tableau C1 ne seront plus présentés; ils n'ont guère plus d'utilité analytique, particulièrement après le regroupement des avoirs liquides des filiales de courtage avec ceux des banques à charte. Le tableau des prêts aux sociétés non financières présentés selon les plafonds de crédit (auparavant Tableau C7) a été supprimé. La majorité des renseignements concernant les prêts ventilés selon les plafonds de crédit sont déjà donnés au Tableau C5. (Le Tableau C5 sera révisé en 1994, car les données relatives aux prêts supérieurs à 5 millions de dollars seront regroupées dans une seule série.)

Les séries supprimées continueront de figurer dans la base de données CANSIM, mais ne seront pas mises à jour après novembre 1993.

La redéfinition des agrégats du crédit

Étant donné que les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels et les créances résultant de baux financiers sont des avoirs à long terme, on ne juge plus opportun de les inclure dans le crédit à court terme aux entreprises (Tableau E2). Par conséquent, cette série a été redéfinie pour exclure les prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels et les baux financiers, qui feront maintenant partie de la rubrique «Autres crédits aux entreprises». En outre, la catégorie «sociétés de financement et autres institutions» de crédit hypothécaire au logement (Tableau E2)

expanded to include direct lending by the Canada Mortgage and Housing Corporation.

Geographical distribution of foreign currency assets and liabilities

Historically, the *Bank of Canada Review* has provided two types of information on the foreign currency assets and liabilities of chartered banks: Table C9 (formerly Table C10) provides some information on the composition of total foreign currency assets and liabilities; Table C10a (formerly Table C11) provides information regarding the country of residence and type of bank customer for foreign currency assets and liabilities that were booked in Canada. Table C10a will be discontinued in the first half of 1994 and former Table C12 is discontinued immediately. Table C10a will be replaced with a new table that will provide more complete information regarding the country of residence and type of bank customer for foreign currency assets and liabilities booked worldwide (that is, on the books of domestic and foreign branches, agencies and subsidiaries). For technical reasons related to the very small positions and the difficulty in obtaining these data, the assets and liabilities of investment dealers are not included in these data.

The data from former Tables C11 and C12 will continue to be available and updated on the CANSIM database.

sera élargie pour englober les prêts directs consentis par la Société centrale d'hypothèques et de logement.

La répartition géographique des avoirs et des engagements en devises

Dans le passé, la *Revue de la Banque du Canada* fournissait deux types de renseignements sur les avoirs et les engagements en monnaies étrangères des banques à charte comptabilisés au Canada : le Tableau C9 (anciennement Tableau C10) contenait certains renseignements sur la composition de l'ensemble des avoirs et des engagements en devises; les Tableaux C10a et C11 (anciennement Tableaux C11 et C12) présentaient une ventilation, selon le pays de résidence et le type de client, des avoirs et engagements en devises étrangères comptabilisés au Canada. Le Tableau C10a sera discontinué au cours du premier semestre de 1994, et le Tableau C11 est supprimé immédiatement. Ils seront remplacés par un nouveau tableau qui fournira des renseignements plus complets et qui ventilera selon le pays de résidence et le type de client les avoirs et les engagements en devises comptabilisés partout dans le monde (c'est-à-dire dans les livres des succursales, des agences et des filiales au Canada et à l'étranger). Pour des raisons d'ordre technique liées aux très petites positions et à la difficulté d'obtenir ces données, les avoirs et les engagements des courtiers en valeurs mobilières ne sont pas inclus dans ces données.

Les données fournies aux Tableaux C10a et C11 continueront de figurer et d'être mises à jour dans la base de données CANSIM.

Record of press releases

Communiqués reproduits à titre documentaire

Major press statements issued by the Bank of Canada and selected other official releases of related interest are published below.

On trouvera sous cette rubrique certains communiqués importants publiés par la Banque du Canada ou par d'autres organismes officiels.

Bank of Canada 22 December 1993

The Board of Directors of the Bank of Canada announced today that, pursuant to Section 6 of the Bank of Canada Act, it has appointed Gordon G. Thiessen as Governor of the Bank of Canada for a seven-year term, effective February 1st, 1994. He succeeds John W. Crow, who will have completed his term as Governor. Mr. Crow has indicated that he was not a candidate for a second term.

Mr. Thiessen has been Senior Deputy Governor and a member of the Board of Directors and Executive Committee since 27 October 1987.

Mr. Thiessen was born in 1938 and grew up in a number of small towns in Saskatchewan. After graduating from high school in Moosomin, Saskatchewan, he worked in a chartered bank in that province. He studied economics at the University of Saskatchewan, graduating with an Honours B.A. in 1960 and an M.A. in 1961, and then attended the London School of Economics during 1965-67 and received a Ph.D. in Economics in 1972.

Mr. Thiessen joined the Research Department of the Bank of Canada in 1963. He has spent most of his career at the Bank, except for a period

Banque du Canada le 22 décembre 1993

Le Conseil d'administration de la Banque du Canada a annoncé aujourd'hui qu'il a nommé Gordon G. Thiessen au poste de gouverneur de la Banque du Canada pour un mandat de sept ans, conformément à l'article 6 de la *Loi sur la Banque du Canada*. Cette nomination entrera en vigueur le 1^{er} février 1994. M. Thiessen succèdera à John W. Crow, qui aura alors complété son mandat. M. Crow a indiqué qu'il n'était pas candidat pour un second mandat.

M. Thiessen occupe le poste de premier sous-gouverneur et il est membre du Conseil d'administration de la Banque depuis le 27 octobre 1987.

Né en 1938, M. Thiessen a grandi en Saskatchewan, où il a habité différentes petites villes. Après avoir terminé ses études secondaires à Moosomin, il a travaillé dans une banque à charte en Saskatchewan. Peu après, il s'est inscrit au programme d'économie de l'université de la Saskatchewan, où il a obtenu un baccalauréat spécialisé en 1960, puis une maîtrise en 1961. Il a enseigné également l'économie à cette université pendant l'année 1961-1962. Puis de 1965 à 1967, il a étudié à la *London School of Economics*, qui lui décerna un doctorat en économie en 1972.

En 1963, M. Thiessen a commencé au département des Recherches de la Banque du Canada une carrière qui ne sera interrompue que par deux séjours à l'étranger. En effet, on le retrouve entre 1965 et 1967 en Angleterre, où il termine ses études de

in 1965-67 when he was in London to complete his Ph.D. and a period in 1973-75 which he spent as a visiting economist at the Reserve Bank of Australia.

Mr. Thiessen worked in the Research and Monetary and Financial Analysis Departments of the Bank until he was appointed Adviser to the Governor in 1979. In 1984 he was made a Deputy Governor with overall responsibility for the economic research and financial analysis carried out at the Bank and for relating the results of that work to the formulation of monetary policy. Since being appointed Senior Deputy Governor, he has carried responsibilities for administration and operations in the Bank in addition to his responsibilities relating to monetary policy.

At a suitable opportunity, the Board of Directors will wish to express publicly and more fully their deep appreciation to Mr. Crow for his exemplary leadership and substantial contribution to the work of the Bank.

doctorat, puis, de 1973 à 1975 en Australie, où il travaille en qualité d'économiste à la *Reserve Bank of Australia*.

À la Banque du Canada, M. Thiessen a d'abord été attaché au département des Recherches, puis au département des Études monétaires et financières. En 1979, il a accédé au poste de conseiller du gouverneur. Au moment de sa nomination comme sous-gouverneur en 1984, il a reçu le mandat de superviser les travaux de recherche économique et d'analyse financière réalisés à la Banque et de rattacher les résultats de ces travaux à la formulation de la politique monétaire. Comme premier sous-gouverneur, en plus de sa participation à la formulation de la politique monétaire, il a le mandat de superviser les opérations et l'administration interne de la Banque.

Le Conseil d'administration voudra profiter d'une occasion propice pour témoigner publiquement sa profonde gratitude à M. Crow pour un leadership exemplaire et pour la précieuse contribution qu'il a apportée aux entreprises de la Banque.

A joint statement on monetary policy objectives was issued by the government and the Bank of Canada at the time of the announcement of the appointment of Gordon Thiessen as Governor of the Bank. This statement is reproduced below.

Le gouvernement et la Banque du Canada ont émis une déclaration conjointe sur les objectifs de la politique monétaire au moment où a été annoncée la nomination de M. Gordon Thiessen au poste de gouverneur de la Banque. Cette déclaration est reproduite ci-dessous.

Statement of the Government of Canada and the Bank of Canada on monetary policy objectives

High levels of economic growth and employment on a sustained basis are the primary objectives of monetary and fiscal policies. The best contribution that monetary policy can make to these objectives is to preserve confidence in the value of money by achieving and maintaining price stability. In February 1991, the government and the Bank of Canada jointly announced a series of targets for reducing inflation and reaching price stability in Canada. By the end of 1995, the goal was to reduce inflation to the mid-point of a range of 1 to 3 per cent.

It is now time to specify the objective that will steer monetary policy beyond 1995 and to provide a medium-term guide for Canadians in making their economic decisions. There is general agreement that economies function better when the rate of increase in prices is so low as to not distort the key decisions of businesses and households. There is less agreement on the precise rate at which this occurs. It is a long time since Canada has had inflation as low as it is now, and more experience in operating under these conditions would be helpful before an appropriate longer term objective is determined. Moreover, some time is needed to enable Canadians to adjust to the improved inflation outlook.

Accordingly, the government and the Bank of Canada have agreed to extend the inflation reduction targets from 1995 to 1998 and to maintain the objective of holding inflation inside the range of 1 to 3 per cent (mid-point 2 per cent) during that time. In addition, the present approach under the targets for dealing with major price shocks, stemming from unexpected developments, and with indirect tax changes that result in sharp changes to the consumer price index will continue. It

Déclaration du gouvernement et de la Banque du Canada au sujet des objectifs de la politique monétaire

Les politiques monétaire et budgétaire ont pour objet premier d'assurer une croissance forte et durable de l'économie et un niveau élevé d'emploi. Le meilleur apport que puisse faire la politique monétaire à cet objectif est de préserver la confiance dans la valeur de la monnaie en réalisant et en maintenant la stabilité des prix. En février 1991, le gouvernement et la Banque du Canada ont annoncé conjointement l'établissement de cibles de réduction de l'inflation et d'atteinte de la stabilité des prix au Canada. Le but visé était de ramener l'inflation à la médiane d'une fourchette cible de 1 à 3 pour cent à la fin de 1995.

Le temps est venu de préciser l'objectif que poursuivra la politique monétaire au-delà de 1995 et de fournir aux Canadiens et Canadiennes un guide à moyen terme aux décisions économiques qu'ils devront prendre. Tous conviennent généralement que les économies fonctionnent mieux lorsque le rythme d'augmentation des prix est suffisamment faible pour ne pas fausser les décisions importantes que prennent les entreprises et les ménages. On s'entend toutefois moins bien sur le taux exact auquel ces conditions peuvent être obtenues. Il y a déjà longtemps que le Canada n'a connu d'inflation aussi faible qu'à présent; il serait donc approprié, avant de fixer un objectif à long terme, d'acquiescer davantage d'expérience dans les conditions que nous connaissons actuellement. En outre, il faut donner aux Canadiens et Canadiennes le temps de s'adapter aux perspectives d'inflation améliorées.

En conséquence, le gouvernement et la Banque du Canada ont convenu de prolonger de 1995 à 1998 l'objectif de réduction de l'inflation, et de maintenir le taux d'inflation dans une fourchette de 1 à 3 pour cent (2 pour cent étant la médiane) au cours de la période. En outre, l'orientation adoptée dans le cadre du programme de réduction de l'inflation pour traiter les chocs importants que subissent les prix à la suite d'imprévus ou de relèvements des impôts indirects qui engendrent des variations prononcées de l'Indice des prix à la consommation sera maintenue. Il importe de

is important to ensure that these influences remain clearly temporary and that they do not lead to a sustained change in the outlook for inflation.

On the basis of the experience with low inflation over the period, a decision will be made by 1998 on the target range for the consumer price index that would be consistent with price stability and, therefore, with the long run monetary policy goal of preserving confidence in the value of money in Canada.

veiller à ce que les chocs continuent de n'avoir que des effets nettement temporaires et n'entraînent pas de changement durable des perspectives d'inflation.

Suivant les enseignements que nous aurons tirés de la conduite des affaires en situation de faible inflation, nous arrêterons d'ici 1998 une fourchette cible de l'Indice des prix à la consommation qui serait conforme à la stabilité des prix et, donc, à l'objectif à long terme de la politique monétaire, qui est de préserver la confiance en la monnaie du Canada.

Staff studies

Travaux de recherche

From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. Summaries of Technical Reports No. 63 and 64 appear below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review and copies are available on request from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, K1A 0G9.

The views expressed in the study are the responsibility of the author and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.

Technical Report No. 63

Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity

by Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow

Summary

Monetary policy is conducted in an uncertain environment. This report considers two aspects of that uncertainty. The first is that the monetary authority does not and cannot have perfect knowledge of how the economy functions. The example studied is the uncertainty about the link between excess demand and inflation. The second is that the world is stochastic; that is, subject to shocks that cannot be known in advance. In the model used for the analysis, both inflation and output are subject to such shocks.

A traditional goal of monetary policy has been to work against volatility and the development of extreme outcomes in the economy. In a stochastic environment, extreme outcomes can arise simply as a consequence of a run of bad luck (unfortunate sequences of shocks), even if the policy response was formulated based on correct perceptions

La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Les textes qui suivent donnent un aperçu des Rapports techniques n^{os} 63 et n^o 64. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut en obtenir des exemplaires sans frais en s'adressant à la Diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9.

Les opinions exprimés dans les Rapports techniques sont celles des auteurs et n'engagent pas nécessairement la Banque du Canada.

Rapport technique n^o 63

Monetary policy, uncertainty and presumption of linearity *par Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow*

Résumé

La politique monétaire est mise en œuvre dans une conjoncture marquée par des facteurs d'incertitude. Le présent rapport traite de deux de ces facteurs. Le premier est que l'autorité monétaire n'a pas et ne peut avoir une connaissance parfaite du fonctionnement de l'économie; en guise d'illustration, les auteurs examinent l'incertitude entourant la relation entre la demande excédentaire et l'inflation. Le second facteur tient au fait que le monde évolue de façon stochastique, c'est-à-dire qu'il est assujéti à des chocs imprévisibles. Dans le modèle utilisé pour analyser cette question, tant l'inflation que la production sont assujetties à de tels chocs.

L'un des objectifs habituels de la politique monétaire a été de contrer la volatilité et d'empêcher l'apparition de conditions extrêmes dans l'économie. Dans un contexte de stochasticité, il se pourrait que des conditions extrêmes soient simplement imputables à une période de malchance (série de chocs défavorables), même si la formulation de la politique monétaire reposait sur une perception correcte du

about how the economy functions. However, such outcomes can also arise when policy decisions are based on incorrect perceptions about the structure of the economy. Indeed, this report shows that systematic errors by the monetary authority in gauging and responding to inflationary pressures in an economy can result in a substantial increase in the volatility of output and a greater incidence of severe economic contractions.

The authors describe a simple model that incorporates the key features of the application of monetary policy. They use two versions of the model to define two hypothetical economies. In one, inflation responds symmetrically and in a linear fashion to both excess demand and excess supply: a situation of excess supply would put as much downward pressure on inflation as an equivalent amount of excess demand would put upward pressure on inflation. The other version of the model introduces an asymmetry (non-linearity), with excess demand having faster and stronger effects on inflation than excess supply. Using stochastic simulations of the two economies, the authors study the consequences of errors in the model used by the monetary authority in the application of monetary policy. For each economy, they consider two cases: one where the monetary authority knows the true structure; the other where it mistakenly assumes that the other version of the model describes the economy.

The results indicate that when a monetary authority cannot know the true structure of the economy, it minimizes risks of serious cumulative errors by assuming that it faces the more difficult task of controlling inflation in a non-linear environment where there is an inflationary bias in the economy. The costs of incorrectly presuming linearity are shown to be substantial, because this error tends to permit outbursts of inflation, which are followed by relatively severe corrections. The resulting distribution of output shows both high dispersion (volatility of output) and skewness towards lower levels (tendency towards larger recessions). The latter results in a substantial loss of output, on average. The costs of incorrectly assuming that there is asymmetry (an inflationary bias in the economy) are shown to be much smaller. Inflation would be lower than the target on average and slightly more volatile; output would be slightly lower than it could have been, on average, but less volatile. The authors argue that, on balance, the costs of incorrectly assuming that there is an inflationary bias in the economy appear small in comparison with the costs of incorrectly assuming that there is no asymmetry.

The authors also explore some of the consequences of asymmetry in

fonctionnement de l'économie. Toutefois, des conditions extrêmes peuvent également se produire lorsque les mesures de politique monétaire sont axées sur une représentation erronée de la structure de l'économie. De fait, la présente étude montre que des erreurs systématiques que l'autorité monétaire commettrait lorsqu'elle juge les pressions inflationnistes et y réagit se traduiraient par un accroissement considérable de la volatilité de la production et par des resserrements à la fois prononcés et fréquents de l'activité économique.

Les auteurs formalisent un modèle simple auquel sont intégrés les éléments clés de la mise en oeuvre de la politique monétaire. Ils définissent deux économies hypothétiques à l'aide de deux versions du modèle. Dans la première, l'inflation réagit de façon symétrique et linéaire tant à la demande excédentaire qu'à l'offre excédentaire. Cela revient à dire que l'inflation subirait autant de pression à la baisse de la part d'une offre excédentaire qu'elle subirait de pression à la hausse issue d'une demande excédentaire équivalente. Dans la seconde version du modèle, les auteurs introduisent un élément d'asymétrie (de non-linéarité) qui a pour effet de conférer à la demande excédentaire des effets plus rapides et plus puissants sur l'inflation que ce n'est le cas de l'offre excédentaire. À l'aide de simulations stochastiques des deux économies, les auteurs étudient les conséquences qui sont produites lorsque les hypothèses qui sous-tendent le modèle d'application de la politique monétaire sont erronées. Pour chaque type d'économie, ils étudient deux cas : dans le premier, l'autorité monétaire connaît la structure véritable de l'économie; dans le second, elle suppose à tort que l'autre version du modèle décrit la structure de l'économie.

Selon les résultats de l'étude, lorsque l'autorité monétaire ne peut connaître la structure véritable de l'économie, elle réduit les risques d'erreurs cumulatives graves en supposant qu'elle doit accomplir la difficile tâche de contenir l'inflation dans une conjoncture économique que caractérisent la non-linéarité et l'existence d'un biais inflationniste. Le fait de poser incorrectement l'hypothèse de linéarité entraîne des coûts considérables, parce qu'une erreur de ce genre tend à provoquer des flambées d'inflation, qui sont suivies d'ajustements économiques assez sévères. Il en résulte une distribution de la production marquée à la fois par un haut degré de dispersion (volatilité de la production) et par une asymétrie près des niveaux inférieurs de la courbe (tendance à de plus importantes récessions). Cette asymétrie se traduit en moyenne par une perte considérable de production. Les coûts qui sont subis lorsqu'on pose incorrectement une hypothèse d'asymétrie (existence d'un biais inflationniste dans l'économie) semblent beaucoup moins élevés. Le taux d'inflation serait en moyenne légèrement inférieur au taux cible et un peu plus volatil, tandis que la production serait en moyenne légèrement inférieure à ce qu'elle aurait pu être, mais moins volatile. Les auteurs soutiennent que, dans l'ensemble, les coûts subis lorsqu'on suppose à tort qu'il existe un biais inflationniste dans l'économie semblent faibles comparativement aux coûts occasionnés par la fausseté d'une hypothèse d'asymétrie.

the inflation process both for the economy and for the conduct of monetary policy in a stochastic environment. They show that the asymmetric, stochastic economy will achieve a lower level of output on average than the same economy without shocks. This is a result of the structure of the economy and not of the formulation or operation of monetary policy. However, there are implications for monetary policy. For example, the authors show that if the economy has an inflationary bias then, to achieve a long-term inflation target on average, the monetary authority must take into account the net inflationary effects of future shocks and aim, in the short term, for a rate of inflation slightly below the long-term target.

The results described in this report come from simulations of hypothetical economies subjected to continual shocks, where the monetary authority aims to keep inflation constant, on average. The authors note that these results do not show that there is, in fact, inflationary bias in the Canadian economy. However, they also refer to other empirical work that presents a case that the problem analysed in this report does have practical relevance for Canadian monetary policy.

Technical Report No. 64

Measurement biases in the Canadian CPI

by Allan Crawford

A more comprehensive summary of this report appeared in the Bank of Canada Review, Summer 1993, pages 21 to 36.

Summary

The consumer price index (CPI) provides a commonly used measure of changes in the price level of consumer goods and services. The CPI yields timely information on price movements since it is available on a monthly basis and with a short time lag.

However, as an indicator of changes in the cost of living, the CPI inevitably is susceptible to various types of measurement bias:

- *Commodity substitution bias* arises because fixed weights are used for individual goods and services in the CPI basket, whereas consumers are likely to shift away from products whose prices are increasing relatively rapidly.

Les auteurs examinent aussi certaines des répercussions de l'asymétrie sur le processus inflationniste, sur le plan tant de l'économie que de la mise en œuvre de la politique monétaire dans un contexte de stochasticité. Ils concluent que l'économie asymétrique, lorsqu'elle est stochastique, atteindra en moyenne un niveau de production plus faible qu'elle ne le ferait en l'absence de chocs. Ce résultat est attribuable à la structure de l'économie et ne découle ni de la formulation ni de la mise en œuvre de la politique monétaire. Il a cependant certaines conséquences sur cette dernière. Par exemple, pour atteindre un taux d'inflation cible à long terme dans une économie marquée par un biais inflationniste, l'autorité monétaire doit tenir compte des effets inflationnistes nets des chocs futurs et viser, à court terme, un taux d'inflation légèrement inférieur au taux cible de long terme.

Les résultats présentés dans le rapport proviennent de simulations effectuées sur des économies hypothétiques qui sont assujetties à des chocs continuels et où l'objet de la politique monétaire est de maintenir l'inflation à un taux moyen constant. Les auteurs signalent en outre que ces résultats ne révèlent pas l'existence d'un biais inflationniste dans l'économie canadienne. Cependant, ils citent d'autres travaux empiriques qui montrent bien que, sur le plan pratique, le problème à l'étude dans le présent rapport est pertinent pour la politique monétaire canadienne.

Rapport technique n° 64

Les biais de la mesure de l'IPC canadien

par Allan Crawford

Un résumé plus détaillé de ce rapport a paru dans la livraison de l'été 1993 de la Revue de la Banque du Canada, p. 21-36.

Resumé

L'indice des prix à la consommation (IPC) est un indicateur général de l'évolution des prix des biens et services consommés au pays. Il fournit des renseignements à jour sur les mouvements des prix, étant donné qu'il est établi tous les mois et publié avec peu de retard.

Toutefois, à titre d'indicateur des variations du coût de la vie, l'IPC, est forcément susceptible de présenter divers types de biais de mesure, qui sont décrits ci-dessous.

- *Le biais attribuable à la substitution des produits* s'explique par le fait que l'on emploie des pondérations fixes dans le panier de biens et services de l'IPC alors que les consommateurs auront sans doute tendance à délaissier les articles dont les prix s'accroissent à un rythme relativement rapide.

- *New goods bias* occurs if the prices of new products excluded from the current CPI basket change at a different rate than the prices of goods included in the basket. In fact, the prices of new products often tend to fall relatively quickly after their introduction.
- Since the CPI is intended to be a measure of pure price movements, *quality bias* will exist if the prices used to construct the CPI are not adjusted to remove the effect of changes in product quality.
- *Outlet substitution bias* will enter the CPI when there are shifts in the market shares of different types of retailers and if quality-adjusted prices at all types of outlets are not equal.

Technical Report 64 reviews the available empirical evidence on the size of these measurement biases in the case of the Canadian CPI. The major conclusion is that the rate of change in the CPI probably overstates the rate of increase in the cost of living in Canada, but that the bias is most likely less than 0.5 percentage points per year.

- Il y a *biais attribuable aux nouveaux produits* si les prix des nouveaux produits exclus du panier courant de l'IPC ne fluctuent pas au même rythme que ceux des articles compris dans le panier. En fait, les prix des nouveaux produits ont souvent tendance à baisser assez rapidement après leur introduction.
- Comme l'IPC est une mesure pure des mouvements de prix, on observera un *biais lié aux variations de la qualité* si l'on ne corrige pas les prix retenus dans l'IPC de l'effet de toute modification de la qualité des produits.
- Un *biais lié à la substitution de points de vente au détail* entachera l'IPC chaque fois que les parts de marché des différentes catégories de détaillants se modifieront et si les prix corrigés des variations de la qualité ne sont pas les mêmes dans tous les types de points de vente.

Le Rapport technique n° 64 passe en revue les résultats empiriques relatifs à la taille des biais de mesure inhérents à l'IPC canadien. La principale conclusion du Rapport est que le taux de variation de l'IPC exagère probablement l'augmentation du coût de la vie au Canada, mais que le biais de mesure est très probablement inférieur à 0,5 point de pourcentage par année.

Statistical tables

The asterisks(*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

A. Major financial and economic indicators S 6

A1 Analytical summary

B. Bank of Canada S 8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada
Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks

K1* Bank of Canada note liabilities (Spring 1993)

C. Chartered banks S 12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1993)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10(a) Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities booked in Canada

K2* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1993)

K3* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1993)

Tableaux statistiques

Les astérisques (*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

A. Principaux indicateurs financiers et économiques S 6

A1 Résumé analytique

B. Banque du Canada S 8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

K1* Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1993)

C. Banques à charte S 12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K12* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1993)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10(a) Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères comptabilisés au Canada

K2* Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1993)

K3* Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1993)

D. Other financial institutions S38

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities
- D3 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4* Deposits with government savings institutions (Spring 1993)
- D4 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D5 Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies
- K5* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1993)
- D6 Investment dealers: Weekly report on inventories of securities
- D7 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K6* Trusteed pension plans: Assets (Autumn 1993)

E. Financial aggregates S50

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1993)

F. Financial markets S56

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and the United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors

D. Autres institutions financières S38

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire associées aux banques à charte : Actif et passif
- D3 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1993)
- D4 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D5 Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie
- K5* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1993)
- D6 Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres
- D7 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)
- K6* Avoirs des caisses de retraite gérées en fiducie (Automne 1993)

E. Agrégats financiers S50

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1993)

F. Marchés financiers S56

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1993)
- K9* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Autumn 1993)

G. Government of Canada S69

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity

H. General economic statistics S80

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and costs

- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1993)
- K9* Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Automne 1993)

G. Gouvernement du Canada S69

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

H. Statistiques économiques diverses S80

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts

I. Foreign exchange market and reserves S90

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K10* Uncompleted and forward transactions (June 1992)
- K11* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (June 1992)

J. Balance of payments and external trade S92

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

I. Marché des changes et réserves de change S90

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K10* Opérations à terme et opérations en voie de règlement (Juin 1992)
- K11* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Juin 1992)

J. Balance des paiements et commerce extérieur S92

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

K. Tables published occasionally. This issue:

K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Short-term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+											
		(0)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)
	1981	3.9	3.2	15.3	13.5	15.0	32.6	23.1	11.1	6.6	8,589	17.76	15.03	14.9	3.7	3.8	2.7
	1982	-2.9	-0.1	8.9	4.4	8.7	16.1	14.0	-0.7	1.2	18,211	13.81	14.36	5.2	-3.2	-3.9	-3.5
	1983	8.8	10.9	6.2	1.4	7.6	-4.2	1.9	0.2	4.2	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.4	0.5
	1984	2.4	3.7	5.3	3.0	7.1	1.9	4.8	6.1	8.2	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.2	2.4
	1985	3.3	4.9	9.8	6.4	10.2	7.6	8.0	11.1	6.6	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.9	2.6
	1986	7.5	6.5	9.6	7.5	10.3	6.5	8.6	12.0	12.4	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	2.7	2.8
	1987	12.1	14.0	11.3	9.8	11.5	4.6	8.9	12.1	16.9	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.7	2.9
	1988	4.8	5.6	8.3	8.5	9.3	11.7	10.0	15.3	15.8	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.7	3.2
	1989	2.8	3.9	13.6	11.9	14.4	12.8	11.2	11.7	15.8	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.4	2.0
	1990	1.1	-1.0	10.9	10.2	11.3	7.2	9.2	8.7	14.1	20,757	12.80	10.81	3.1	-0.2	-0.4	0.7
	1991	2.2	4.3	6.9	6.5	8.7	0.5	3.6	2.7	8.2	34,240	8.85	9.82	0.7	-1.7	-1.2	-1.8
	1992	5.8	5.5	3.7	5.2	5.7	-2.5	2.7	-0.4	9.4	26,529	6.50	8.77	1.9	0.7	1.1	-0.8
	1993											4.91R	7.86				1.2
Annual rates Taux annuels	1989 II	-3.1	1.6	13.2	12.4	14.1	12.2	11.9	8.6	15.4	26,992	12.19	10.00	7.5	0.6	0.6	0.4
	1989 III	5.1	4.3	14.1	11.9	13.8	9.8	11.9	12.7	13.6	28,844	12.14	9.61	5.6	1.4	0.8	1.9
	1989 IV	4.3	1.9	15.9	13.8	15.2	9.6	11.2	12.2	17.4	24,570	12.21	9.67	3.2	0.6	1.4	0.8
	1990 I	6.6	-2.2	11.7	10.0	11.5	4.8	9.5	12.5	17.0	21,042	12.68	10.36	4.1	1.1	0.8	2.8
	1990 II	-5.2	-4.3	6.9	7.5	8.3	8.5	8.3	4.5	13.8	16,712	13.54	11.13	1.6	-1.5	-2.3	-
	1990 III	-7.2	-8.8	4.5	7.2	6.5	6.6	7.1	1.6	8.5	20,749	12.90	10.89	1.0	-1.8	-2.3	-1.4
	1990 IV	3.3	11.0	11.4	9.4	11.7	-1.1	2.6	4.5	7.1	20,757	12.07	10.86	-1.3	-4.0	-3.4	-3.6
	1991 I	6.0	6.2	8.4	8.6	10.3	2.5	3.0	3.0	7.2	28,980	10.21	10.06	-2.0	-6.0	-4.4	-4.5
	1991 II	4.9	10.2	6.7	4.5	8.1	-4.4	1.4	4.1	7.3	35,840	8.99	9.98	5.8	4.2	5.2	1.3
	1991 III	1.9	3.1	1.9	0.5	6.1	-1.9	4.4	-0.4	9.8	35,011	8.57	10.02	1.2	1.0	0.6	-0.2
	1991 IV	3.9	-1.0	3.6	6.6	5.5	-1.6	2.9	-1.4	9.7	34,240	7.63	9.21	1.1	0.6	0.7	-0.8
	1992 I	9.1	12.9	4.7	6.3	5.4	-2.1	2.8	-0.4	9.0	30,704	7.20	9.01	1.9	-	0.1	-2.3
	1992 II	2.7	-1.8	2.9	2.7	5.2	-5.0	2.0	1.3	9.8	28,712	6.34	9.22	0.9	0.2	0.9	-1.6
	1992 III	10.2	9.5	3.8	8.2	6.7	-3.2	1.9	-2.1	8.8	27,486	5.11	8.31	1.8	0.2	1.9	0.5
	1992 IV	8.8	10.6	3.3	8.6	3.7	3.1	4.3	-2.5	10.7	26,529	7.28	8.55	4.8	2.6	2.2	1.6
	1993 I	2.7	6.2	0.1	4.3	1.2	-9.5	-2.8	1.4	6.6	26,353	6.00	8.40	2.9R	3.2R	3.5R	2.3
	1993 II	11.8	22.3	8.4	2.6	7.6	-6.8	0.9	2.7	5.8	30,483	4.96	8.14	5.0R	3.8R	3.2R	0.8
	1993 III	14.6	2.9	1.2	3.4	2.4	-1.7	5.2	4.0	4.7		4.46	7.59	2.0	2.4	2.1	1.0
	1993 IV											4.20	7.32				1.2
Last three months Trois derniers mois		15.5	6.7	0.9	4.1	2.5	0.9	6.3	4.1	4.7	28,207	3.90	7.25			2.4	1.2
Monthly rates Taux mensuels	1992 D	-1.6	-1.9	-0.3	0.2	-0.5	-0.5	-	-0.1	0.9	26,529	7.45	8.58			0.4	0.4
	1993 J	1.1	1.0	-0.3	-	0.1	-1.5	-0.6	0.3	0.1	24,570	6.71	8.65			0.2	0.1
	1993 F	0.7	3.4	0.6	0.8	0.7	-0.6	-0.3	0.2	0.6	23,046	6.11	8.41			0.4	0.1
	1993 M	0.3	-2.4	0.1	0.4	0.1	-0.9	-0.1	0.6	0.6	26,353	5.34	8.19			0.6	0.4
	1993 A	2.1	4.5	1.1	0.1	0.9	-0.8	0.1	-0.1	0.4	29,695	5.19	8.19			-	-0.3
	1993 M	-0.5	0.6	0.5	-0.5	0.6	0.1	0.4	0.3	0.4	31,184	5.03	8.17			- R	-
	1993 J	1.8	2.3	1.0	1.0	0.7	-0.6	0.3	0.2	0.6	30,483	4.72	8.08			0.6R	0.8
	1993 J	1.2	-	-0.5	0.3	-0.3	-0.3	0.4	0.4	0.2	26,839	4.31	7.82			-0.1R	-0.3
	1993 A	1.4	-1.2	0.1	-0.5	0.3	0.7	0.7	0.5	0.6	23,109	4.37	7.57			0.1	-0.1
	1993 S	0.7	-0.4	-0.4	1.1	-	-0.9	0.3	0.2	0.2	27,075	4.72	7.42			0.5	0.4
	1993 O	2.1	4.3	1.2	0.9	0.8	0.2	0.5	0.2	0.3	28,207	4.56	7.35			0.1	-0.2
	1993 N	0.5	-0.1	-0.4	-1.5		1.7	1.0				4.16	7.39				0.5
	1993 D											3.90	7.25				0.1

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	
	Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien							Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other invest- ments Autres place- ments	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Chèques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compensation	Accrued interest on invest- ments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres élé- ments de l'actif
	Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres					Total Total			Government of Canada Au gouver- nement canadien	Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements							
		3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Total Total												
	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1978	3,489	3,362	2,214	882	1,977	8,434	11,924	-	22	-	-	516	1,053	214	904	198	194	82
1979	4,240	3,768	1,574	1,044	2,925	9,311	13,551	-	-	-	117	344	825	231	385	-39	207	125
1980	5,252	3,893	1,520	1,224	3,905	10,541	15,794	116	-	-	16	171	225	284	489	-	253	82
1981	5,246	4,185	2,088	979	4,416	11,669	16,915	-	-	-	38	-	3	172	1,628	-	315	83
1982	2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-	-	-	143	-	1,241	264	1,635	284	388	97
1983	2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221	-	-	25	-	274	309	2,211	313	432	91
1984	3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40	-	-	50	-	476	187	532	36	401	99
1985	3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75	-	-	3,469	-	3	569	767	146	345	168
1986	7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211	-	-	-	868	-	1,024	323	-	-	323	195
1987	9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165	-	-	798	-	1,187	311	-	-	335	197
1988	9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346	-	-	-	485	-	2,358	632	-	-	339	158
1989	10,816	3,425	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825	-	-	-	312	-	2,765	370	-	-	350	158
1990	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182
1991	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1990 N	10,549	3,925	1,493	1,863	2,405	9,687	20,236	-	-	-	286	-	1,909	300	-	-	382	180
1990 D	10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182
1991 J	10,275	3,998	1,501	1,854	2,399	9,752	20,027	462	-	-	330	-	2,507	403	-	-	376	176
1991 F	11,937	3,968	1,389	2,020	2,345	9,723	21,661	449	-	-	627	-	289	233	-	-	325	176
1991 M	12,018	4,100	1,389	1,894	2,306	9,690	21,707	326	-	-	398	-	449	414	-	-	305	179
1991 A	11,379	4,193	1,297	1,894	2,306	9,690	21,069	58	-	-	612	-	1,302	285	-	-	314	177
1991 M	12,294	3,996	1,347	1,901	2,207	9,452	21,746	21	-	-	283	-	697	306	-	-	339	191
1991 J	13,090	3,987	1,469	1,731	2,187	9,375	22,465	-	-	-	292	-	1,283	316	-	-	301	189
1991 J	13,682	3,969	1,435	1,754	2,256	9,414	23,096	-	-	-	381	-	526	298	-	-	329	187
1991 A	13,799	3,969	1,435	1,754	2,256	9,414	23,213	173	-	-	522	-	700	377	-	-	321	189
1991 S	12,664	3,915	1,481	1,784	2,279	9,460	22,124	443	-	-	1,475	-	1,301	177	-	-	304	193
1991 O	13,113	3,987	1,379	1,817	2,179	9,362	22,475	1,400	-	-	110	-	1,928	212	-	-	315	196
1991 N	13,913	3,987	1,379	1,817	2,189	9,372	23,285	636	-	-	397	-	937	137	-	-	325	197
1991 D	12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992 J	13,707	3,920	1,251	1,908	2,198	9,277	22,985	598	-	-	594	-	215	153	-	-	322	200
1992 F	13,739	3,630	1,155	2,042	2,074	8,901	22,640	204	-	-	435	-	365	259	-	-	303	208
1992 M	14,609	3,828	1,047	2,041	1,974	8,889	23,498	413	-	-	185	-	193	211	-	-	270	212
1992 A	12,921	3,906	954	2,084	1,931	8,875	21,796	-	-	-	763	-	2,281	250	-	-	295	212
1992 M	12,827	3,906	1,086	2,026	1,867	8,885	21,712	196	-	-	669	-	2,459	173	-	-	324	215
1992 J	13,386	3,779	1,031	2,026	1,867	8,703	22,089	169	-	-	144	-	2,799	312	-	-	291	220
1992 J	15,703	3,488	1,041	2,017	1,867	8,412	24,115	386	-	-	278	-	733	381	-	-	292	228
1992 A	15,833	3,488	1,066	2,017	1,891	8,462	24,295	687	-	-	201	-	608	225	-	-	301	223
1992 S	17,410	3,283	1,066	2,042	1,916	8,307	25,717	728	-	-	306	-	3	306	-	-	250	228
1992 O	15,001	3,425	1,073	1,955	2,157	8,609	23,610	1,488	-	-	118	-	2,084	286	-	-	259	230
1992 N	14,217	3,340	1,063	1,860	1,920	8,182	22,399	78	-	-	45	-	2,969	320	-	-	283	229
1992 D	14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1993 J	13,358	3,210	983	1,938	1,843	7,974	21,332	-	-	-	497	-	2,098	200	-	-	271	255
1993 F	12,429	2,961	982	2,029	1,728	7,699	20,129	-	-	-	143	-	3,835	299	-	-	300	272
1993 M	13,134	3,124	993	1,850	1,728	7,694	20,828	-	-	-	200	-	4,240	232	-	-	261	244
1993 A	15,309	3,070	1,018	1,850	1,728	7,666	22,975	-	-	-	88	-	1,773	271	-	-	219	241
1993 M	14,916	2,930	907	1,860	1,753	7,449	22,364	-	-	-	180	-	3,368	334	-	-	247	242
1993 J	16,112	2,853	716	1,889	1,724	7,182	23,294	253	-	-	292	-	3,234	145	-	-	210	247
1993 J	15,733	2,720	716	1,889	1,724	7,049	22,782	331	-	-	200	-	3,621	191	-	-	265	244
1993 A	16,378	2,746	691	1,889	1,724	7,049	23,428	-	-	-	291	-	3,181	142	-	-	253	246
1993 S	17,673	2,580	696	1,879	1,724	6,880	24,552	-	-	-	90	-	1,633	318	-	-	198	246
1993 O	16,566	2,457	671	1,959	1,602	6,689	23,255	67	-	-	354	-	3,257	189	-	-	179	247

Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif													End of period En fin de période
	Notes in circulation Billets en circulation			Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens						Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Chèques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation	All other liabilities Autres éléments du passif	
	Held by Déteneteurs		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada enterprises Entreprises du gouvernement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres					
	Chartered banks Banques à charte	Other Autres												
B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
15,106	1,465	8,075	9,540	29	4,292		-3	66	30	122	987	-	43	1978
15,746	1,801	8,514	10,315	25	4,738		-14	91	30	136	297	-	126	1979
17,313	1,731	9,377	11,108	59	5,466	-	-7	58	34	178	281	99	35	1980
19,154	1,998	9,638	11,636	384	5,278	-	-3	153	41	52	1,061	517	36	1981
19,423	2,228	10,491	12,719	81	4,838	-	1	122	39	81	1,506	-	35	1982
20,681	2,556	11,607	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	-1	35	1983
18,934	2,986	12,250	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	-	38	1984
21,135	3,371	13,301	16,672	313	2,201	206	-	117	52	372	936	-1	267	1985
20,945	3,693	14,218	17,911	49	2,446	241	-	89	70	87	11	-	40	1986
23,023	4,004	15,443	19,447	23	2,649	287	1	349	79	134	16	-	37	1987
24,319	4,428	16,604	21,032	14	2,177	260	-	220	87	473	19	-	36	1988
24,780	4,353	17,740	22,093	21	1,787	230	-	299	98	209	8	-	36	1989
25,275	4,972	17,998	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	1990
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	1991
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	1992
23,293	3,258	17,522	20,781	15	1,358	105	-	409	97	145	11	-	372	1990 N
25,275	4,972	17,998	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	D
23,820	3,344	17,084	20,428	16	2,340	77	-	362	111	249	5	-	231	1991 J
23,310	3,279	17,093	20,372	10	1,965	44	-	385	111	92	9	-	321	F
23,453	3,198	17,539	20,737	17	1,577	90	-	459	111	274	9	-	179	M
23,758	3,441	17,397	20,838	14	1,637	59	-	600	111	140	4	-	355	A
23,563	3,318	17,948	21,267	10	1,188	19	-	445	111	169	5	-	349	M
24,846	3,506	18,629	22,135	12	1,512	63	-	481	111	172	11	-	350	J
24,817	3,822	18,353	22,175	15	1,442	114	-	418	111	155	4	-	383	J
25,321	3,647	18,685	22,332	13	1,676	80	-	532	110	234	7	-	335	A
25,574	3,768	18,264	22,031	15	2,466	23	-	517	110	35	18	-	359	S
25,236	3,560	18,429	21,989	11	2,156	54	-	482	110	75	3	-	355	O
25,279	3,557	18,749	22,305	21	1,970	64	-	478	110	-	4	-	325	N
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	D
24,469	3,269	18,489	21,759	7	1,738	95	-	530	124	6	3	-	208	1992 J
24,210	3,389	18,463	21,853	7	1,328	3	-	429	124	119	3	-	346	F
24,568	3,663	18,358	22,020	13	1,335	272	-	348	123	67	11	-	377	M
25,596	3,522	18,790	22,311	18	2,107	29	1	505	123	102	4	-	397	A
25,553	3,465	19,173	22,638	17	1,876	52	1	451	123	24	2	-	371	M
25,854	3,826	19,721	23,547	15	997	47	1	586	123	160	4	-	374	J
26,028	3,529	20,128	23,658	15	1,166	113	1	344	123	237	3	-	367	J
25,853	3,719	19,718	23,437	15	1,404	72	-	383	123	74	3	-	342	A
26,810	3,696	19,857	23,553	90	2,050	65	-	423	123	151	23	-	333	S
26,588	3,162	20,187	23,349	14	2,257	70	-	335	122	146	2	-	293	O
26,245	3,527	20,182	23,709	10	1,454	72	-	389	122	171	6	-	311	N
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	D
24,653	3,100	20,065	23,165	11	740	52	-	290	123	82	5	-	185	1993 J
24,977	3,017	19,993	23,009	17	1,010	40	-	277	123	181	12	-1	308	F
26,006	3,205	19,918	23,123	16	1,875	97	-	296	123	114	6	-	357	M
25,567	2,820	20,538	23,357	15	1,132	71	-	408	122	146	3	-	312	A
26,735	3,534	20,660	24,194	12	1,459	60	-	346	122	210	3	-	330	M
27,422	3,426	21,483	24,909	13	1,636	72	-	321	122	18	4	-	327	J
27,303	3,397	21,761	25,158	12	1,255	60	-	307	122	66	3	-	321	J
27,540	3,613	21,529	25,142	15	1,310	104	-	463	122	14	4	-	366	A
27,038	3,307	21,524	24,831	18	1,163	111	-	248	122	189	14	-	342	S
27,481	3,089	21,834	24,923	11	1,674	37	-	368	122	62	2	-	281	O

Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesdays and Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi		Assets Actif									Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif								
		Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien					Amount of forgoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères		All other assets Autres éléments de l'actif	Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens			Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif		
		Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres					
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans																
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58		
1991	D	13,427	3,954	5,371	9,324	22,751	266	298	2,068	194	469	25,780	23,475	12	1,433	568	54	237		
1992	J	12,804	3,920	5,357	9,277	22,081	128	482	1,805	237	516	25,120	22,887	16	1,407	573	94	143		
	F	13,023	3,630	5,271	8,901	21,924	22	194	866	314	478	23,776	22,026	13	748	540	169	280		
	M	13,662	3,827	5,061	8,889	22,550	-	57	992	258	451	24,308	22,027	9	1,304	518	114	337		
	A	13,082	3,906	4,973	8,878	21,960	145	193	1,895	239	469	24,756	22,282	12	1,496	520	96	351		
	M	12,585	3,906	4,977	8,882	21,467	27	201	2,833	274	512	25,287	22,797	10	1,411	619	126	325		
	J	12,398	3,769	4,924	8,692	21,090	141	124	3,196	314	488	25,212	22,953	12	1,048	705	167	327		
	J	14,061	3,488	4,924	8,412	22,473	284	359	2,214	267	564	25,877	23,539	14	1,268	596	117	341		
	A	15,109	3,488	4,962	8,450	23,559	112	307	1,087	289	490	25,732	23,641	13	1,214	412	139	314		
	S	15,758	3,284	5,004	8,289	24,047	163	336	769	272	461	25,885	23,730	27	1,159	539	117	313		
	O	15,163	3,441	4,957	8,398	23,561	126	322	1,346	372	461	26,062	23,737	95	1,269	468	217	277		
	N	13,945	3,387	4,902	8,289	22,234	102	217	2,863	265	476	26,056	23,822	12	1,304	502	120	296		
	D	13,256	3,261	4,795	8,056	21,312	80	155	4,651	301	482	26,901	24,821	12	1,201	481	157	230		
1993	J	13,505	3,210	4,763	7,974	21,478	106	191	3,522	249	500	25,940	24,004	12	1,174	488	110	152		
	F	11,660	2,960	4,739	7,699	19,360	14	193	4,820	244	509	25,126	23,265	14	1,043	427	127	251		
	M	12,312	3,126	4,567	7,693	20,004	-	384	4,232	249	508	25,377	23,127	12	1,338	465	133	302		
	A	14,602	3,070	4,589	7,659	22,262	-	312	3,030	278	458	26,340	23,489	12	1,818	553	155	312		
	M	14,532	2,929	4,500	7,430	21,962	-	154	3,612	270	469	26,468	23,971	14	1,537	498	147	301		
	J	15,545	2,845	4,328	7,173	22,719	51	171	3,347	232	431	26,900	24,406	12	1,592	471	109	310		
	J	14,951	2,720	4,328	7,049	22,000	-	93	4,606	303	484	27,486	24,935	12	1,558	517	180	285		
	A	15,190	2,745	4,304	7,049	22,239	5	152	4,142	325	478	27,337	25,048	15	1,143	583	199	349		
	S	16,973	2,579	4,301	6,880	23,853	92	159	2,738	198	436	27,385	25,107	12	1,336	552	71	306		
	O	16,300	2,553	4,232	6,784	23,085	-	269	3,629	302	426	27,710	25,188	13	1,565	505	174	266		
	N	16,073	2,457	4,230	6,687	22,760	49	202	3,688	251	437	27,338	25,187	10	1,332	421	124	265		
	D	15,463	2,403	4,254	6,657	22,119	171	214	5,169	304	425	28,231	26,086	14	1,295	451	153	232		
	1993	S	1	16,320	2,580	4,304	6,884	23,204	-	91	3,709	197	428	27,628	25,205	10	1,416	612	69	317
			8	17,139	2,575	4,304	6,879	24,018	-	292	3,148	154	443	28,055	25,544	10	1,566	611	28	296
			15	17,579	2,580	4,299	6,879	24,458	175	313	1,803	230	430	27,234	25,105	12	1,187	553	103	275
22			16,675	2,580	4,299	6,879	23,554	-	48	2,599	192	434	26,827	24,770	12	1,177	500	64	303	
29			17,153	2,580	4,299	6,880	24,032	285	54	2,433	219	443	27,181	24,912	16	1,335	487	91	341	
O		6	17,140	2,648	4,232	6,880	24,020	-	198	2,760	558	391	27,927	25,214	14	1,577	427	430	266	
		13	15,763	2,648	4,232	6,880	22,643	-	247	4,435	240	423	27,987	25,426	16	1,660	481	112	293	
		20	16,455	2,457	4,232	6,689	23,144	-	458	3,114	271	447	27,433	25,029	9	1,488	527	144	237	
		27	15,843	2,457	4,232	6,689	22,532	-	176	4,206	138	441	27,494	25,084	11	1,534	588	11	267	
		N	3	15,209	2,457	4,232	6,689	21,898	-	299	4,691	398	440	27,725	25,185	12	1,555	458	272	244
10			16,269	2,457	4,229	6,686	22,955	196	127	3,499	188	424	27,193	25,404	4	1,034	412	61	279	
17			16,068	2,457	4,229	6,686	22,754	-	272	3,605	238	438	27,307	25,088	16	1,430	415	111	247	
24			16,748	2,458	4,229	6,686	23,434	-	110	2,957	180	446	27,127	25,068	10	1,309	398	52	290	
D			1	16,430	2,458	4,254	6,711	23,142	132	30	3,416	195	398	27,180	25,203	16	1,178	480	43	260
		8	14,278	2,453	4,254	6,706	20,985	280	444	5,586	389	430	27,834	25,513	11	1,376	435	239	260	
	15	15,237	2,368	4,254	6,622	21,858	442	158	5,277	186	411	27,890	25,716	11	1,507	435	35	186		
	22	15,663	2,368	4,254	6,622	22,285	-	170	5,463	175	430	28,523	26,616	14	1,182	471	25	216		
	29	15,705	2,368	4,254	6,622	22,327	-	267	6,104	573	456	29,726	27,383	16	1,233	434	422	238		
1994	J	5	16,333	2,368	4,254	6,622	22,955	-	369	5,325	360	490	29,498	26,918	15	1,783	509	210	64	

Millions of dollars En millions de dollars

Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte		Purchase and resale agreements Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumulatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de la Banque du Canada	Required deposits at Bank of Canada Dépôts obligatoires à la Banque du Canada	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1991												
N 18 -D 15	74	2,077	148	870			143.9	650.0	9	-	-	2
D 16 -												
1992 -J 15	20	625	135	1,483			236.4	785.0	12			
J 16 -F 16	15	465	141	1,210			99.1	607.0	10	51.3	775.0	2
F 17 -M 15	85	2,367	79	559			39.9	320.0	4	25.3	275.0	4
M 16-A 15	63	1,945	123	283			145.5	755.0	8	64.1	975.0	4
A 16 -M 18	69	2,270	102	1,510			17.2	240.5	2	95.2	675.0	4
M 19-J 15	-16	-435	135	2,187			81.8	308.0	8	37.5	525.0	2
J 16 -J 15	-39	-1,175	216	1,344	4,274	781	201.1	546.5	15	-	-	
J 16 -A 19	-35	-1,228	139	1,344	4,179	1,030	205.4	637.0	21	-	-	
A 20-S 16	13	360	176	718	4,289	904	173.4	980.0	9	1.3	25.0	1
S 17 -O 21	-11	-394	172	1,349	4,251	957	80.0	740.5	9	-	-	2
O 22-N 18	70	1,950	202	350	4,224	985	369.5	1,515.0	15	70.5	725.0	4
N 19-D 16	44	1,234	151	101	4,215	1,009	115.8	442.0	10	22.5	200.0	4
D 17 -												
1993 -J 20	-56	-1,964	238	2,297	4,067	1,009	73.8	430.5	8	-	-	
J 21 -F 17	-15	-421	262	1,822	4,532	622	64.2	317.0	7	10.0	150.0	2
F 18 -M 17	11	304	244	305	4,300	839	37.5	269.4	4	33.8	675.0	1
M 18-A 21	-7	-237	131	716	3,755	1,209	3.9	57.0	3	36.0	450.0	3
A 22-M 19	-40	-1,118	140	1,205	3,658	1,394				85.5	1,060.0	3
M 20-J 16	-35	-976	133	1,285	3,684	1,368	8.5	162.0	1	-	-	
J 17 -J 21	-14	-483	117	759	3,802	1,145	41.9	287.2	5	-	-	1
J 22 -A 18	-14	-397	186	543	3,703	1,144	79.0	476.5	4	21.1	400.0	2
A 19-S 15	-31	-872	192	1,447	3,863	1,003	19.0	177.4	4	25.0	275.0	2
S 16 -O 20	-2	-60	148	747	3,889	1,009	41.6	344.5	4	-	-	
O 21-N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18-D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12			

Millions of dollars En millions de dollars

Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets Avoirs de première liquidité									Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité				
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de la Banque du Canada	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortis- sement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoirs à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires				
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Chartered bank instruments Effets bancaires		Personal Personnels	Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	To Canadian residents for business purposes A des résidents canadiens à des fins commerciales		
												Business loans Prêts aux entreprises	Leasing receivables Créances résultant de baux financiers	
M/M	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B494	B433	
1989	N	3,684	1,864	16,621	1,388	2,283	904	3,067	7,856	37,666	62,023	1,291	99,856	3,101
	D	4,106	1,724	16,920	1,554	1,968	861	4,115	7,653	38,901	62,409	1,340	99,655	3,108
1990	J	4,060	1,703	16,130	1,710	2,243	756	3,811	7,529	37,942	62,614	1,405	100,603	3,113
	F	3,574	1,360	15,588	1,421	2,587	578	4,096	8,105	37,309	62,489	1,555	101,734	3,157
	M	3,601	1,742	14,283	1,337	2,130	411	3,826	8,407	35,737	62,943	1,820	102,441	3,184
	A	3,726	1,926	15,252	1,306	2,886	868	4,004	8,986	38,955	63,007	1,424	103,660	3,202
	M	3,747	1,764	15,741	1,368	2,971	885	4,097	9,477	40,049	63,225	1,424	102,311	3,229
	J	3,885	1,719	15,140	1,557	3,000	899	3,847	8,776	38,822	63,641	1,385	102,363	3,225
	J	4,055	1,581	15,180	1,682	2,826	583	3,713	7,702	37,321	63,983	1,266	103,294	3,214
	A	4,022	1,692	15,683	1,608	3,035	561	4,214	8,325	39,140	64,389	1,246	102,200	3,265
	S	4,057	1,279	15,694	1,800	2,931	648	4,605	9,214	40,228	65,174	1,323	102,385	3,330
	O	4,016	1,442	15,088	1,727	2,826	834	4,339	8,432	38,704	65,565	1,237	103,214	3,275
	N	4,051	1,372	16,027	1,744	3,359	791	4,297	9,168	40,810	65,615	1,348	102,534	3,285
	D	4,325	1,652	16,589	2,648	3,760	1,227	4,819	9,376	44,396	65,804	1,522	103,554	3,347
1991	J	4,406	1,052	17,928	2,575	3,520	738	4,533	9,845	44,598	65,807	1,566	104,958	3,317
	F	3,927	960	19,843	2,849	3,037	639	4,359	9,756	45,371	65,213	1,857	108,806	3,275
	M	3,854	1,682	19,493	2,860	3,150	491	3,888	10,211	45,630	65,408	1,999	110,119	3,260
	A	3,939	1,397	20,341	3,098	3,003	482	3,847	10,041	46,148	65,766	1,728	109,335	3,241
	M	4,031	1,301	21,250	2,617	3,521	896	3,955	8,857	46,429	66,169	1,777	109,685	3,244
	J	4,115	1,529	21,172	2,858	4,446	827	3,973	8,671	47,592	66,345	1,763	109,348	3,237
	J	4,236	1,188	21,495	3,216	4,287	1,015	4,058	8,845	48,339	66,107	1,481	109,208	3,256
	A	4,324	1,276	21,171	3,415	4,548	962	3,830	8,174	47,700	65,894	1,375	107,242	3,252
	S	4,219	1,161	23,341	4,021	4,651	822	3,641	8,232	50,088	65,895	1,449	105,696	3,240
	O	4,250	1,245	25,081	4,565	4,242	1,116	4,122	8,801	53,423	65,951	1,471	107,630	3,255
	N	4,329	1,217	24,037	4,701	5,142	1,233	4,291	9,041	53,991	65,655	1,505	110,479	2,768
	D	4,701	1,339	25,822	5,912	5,804	1,725	4,748	9,899	59,950	65,747	1,637	108,561	2,756
1992	J	4,763	1,322	25,479	5,445	6,069	1,371	5,111	8,653	58,212	65,913	1,625	111,131	2,745
	F	4,050	725	26,832	4,924	5,466	1,529	4,428	7,348	55,303	65,064	2,083	115,368	2,733
	M	4,143	1,234	25,071	5,247	6,294	1,243	4,238	7,600	55,070	65,351	2,242	116,757	2,729
	A	4,049	1,288	28,405	5,447	6,260	1,407	4,285	8,544	59,686	65,241	1,877	112,888	2,730
	M	4,291	1,367	30,960	5,248	7,044	1,194	4,614	8,918	63,635	65,154	1,705	107,847	2,723
	J	4,196	981	31,973	5,618	6,748	1,983	4,793	8,540	64,833	65,356	1,794	106,754	2,706
	J	4,240	1,223	31,926	5,797	7,048	2,138	5,089	8,640	66,101	65,457	1,683	105,900	2,687
	A	4,268	1,184	32,628	6,124	10,273	2,517	4,541	8,656	70,191	65,179	1,436	105,136	2,705
	S	4,211	1,077	29,928	6,804	11,135	2,396	4,346	9,146	69,043	65,697	1,355	105,145	2,686
	O	4,235	1,238	27,156	6,732	11,254	1,756	4,284	8,988	65,644	65,760	1,292	109,624	2,665
	N	4,086	1,176	29,739	6,700	10,547	1,677	4,614	8,920	67,459	65,080	1,486	112,108	2,744
	D	4,377	1,081	30,059	7,025	9,882	1,289	4,992	8,493	67,198	65,167	1,646	109,143	2,774
1993	J	4,323	1,112	29,601	7,290	10,051	1,661	4,445	8,344	66,828	66,216	1,963	112,932	2,745
	F	3,779	1,026	27,504	8,749	8,903	1,640	5,362	8,301	65,263	65,631	2,135	116,243	2,610
	M	3,663	1,290	28,776	9,312	9,720	2,646	5,192R	8,839	69,437	66,383	2,183	114,613	2,584
	A	3,704	1,793	30,268	9,806	10,141	3,644	4,902	9,610	73,868	66,306	1,791	110,893	2,518
	M	3,814	1,502	31,921	10,604	12,270	3,746	5,830	9,671	79,358	66,624	1,633	108,466	2,021
	J	3,700	1,540	31,502	12,518	13,077	3,772	6,050R	10,019	82,177	66,933	1,539	105,547	1,954
	J	3,886	1,507	32,147R	14,421R	14,291	4,385	5,307R	9,717	85,661	67,258	1,546	104,353	1,929
	A	3,919	1,070	32,737R	16,001R	14,306	4,602	5,420R	9,640	87,697	67,737	1,417	102,953	1,867
	S	3,871	1,276	31,635	18,324	15,208	5,283	5,508	8,997	90,101	69,435	1,467	102,911	2,022
	O	3,926	1,528	34,016	18,951	14,679	6,580	5,707	9,962	95,350	69,575	1,405	103,858	1,868
	N	3,851	1,227	33,910	15,458	14,166	5,651	5,791	8,983	89,038	69,914	1,533	110,585	1,902

										Net foreign currency assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
To non- residents for business purposes A des non- résidents à des fins commerciales	Total Total	Mortgages Prêts hypothécaires		Total Total	Canadian securities Titres canadiens			Total Total	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens		
		Residential A l'habita- tion	Non- residential Sur immeubles non résidentiels		Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total				
B493	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
3,133	169,405	87,331	6,692	94,023	1,082	11,492	12,575	276,002	372,964	-11,432	1989 N
2,916	169,428	89,082	6,801	95,883	1,073	11,803	12,876	278,187	375,745	-9,972	D
2,804	170,539	89,959	6,827	96,785	1,104	11,705	12,809	280,133	376,303	-8,937	1990 J
2,912	171,847	91,186	6,843	98,029	1,084	11,692	12,776	282,652	377,231	-10,591	F
2,898	173,287	92,191	6,979	99,170	1,014	11,570	12,584	285,040	379,719	-12,846	M
2,652	173,945	93,532	7,114	100,647	954	11,601	12,555	287,146	386,111	-12,515	A
2,732	172,921	95,067	7,208	102,275	899	11,806	12,705	287,901	390,156R	-12,344	M
2,967	173,582	96,625	7,292	103,917	980	11,867	12,847	290,346	390,747	-12,100	J
3,006	174,763	97,897	7,248	105,145	927	12,297	13,223	293,132	393,682	-12,662	J
2,868	173,968	98,641	7,229	105,870	934	12,764	13,698	293,536	395,715	-12,546	A
2,985	175,196	99,701	7,315	107,016	1,001	12,801	13,802	296,013	399,545	-12,281	S
3,059	176,350	100,438	7,307	107,745	1,136	12,756	13,892	297,988	398,860	-10,864	O
2,858	175,640	100,973	7,436	108,408	1,099	12,877	13,976	298,024	400,141	-9,682	N
3,072	177,299	101,822	7,484	109,306	1,217	12,828	14,046	300,651	404,537	-8,812	D
2,778	178,426	102,475	7,471	109,947	1,361	13,148	14,509	302,882	405,459	-9,057	1991 J
2,750	181,901	102,844	7,516	110,360	1,409	13,288	14,696	306,957	406,751	-11,715	F
2,717	183,503	103,332	7,576	110,907	1,554	13,414	14,968	309,378	410,525	-11,193	M
2,716	182,786	103,950	7,622	111,572	1,889	13,142	15,031	309,390	412,158	-11,435	A
2,704	183,579	104,793	7,699	112,491	2,129	13,082	15,211	311,281	412,296	-10,840	M
2,649	183,343	106,230	7,835	114,065	2,018	12,750	14,769	312,176	412,292	-13,174	J
2,758	182,810	108,649	7,954	116,603	2,561	12,877	15,438	314,851	416,605	-14,168	J
2,610	180,373	109,888	8,208	118,097	2,456	12,931	15,387	313,857	414,540	-13,665	A
2,635	178,913	111,250	8,272	119,522	2,928	12,923	15,851	314,286	418,826	-12,867	S
3,042	181,349	112,148	8,394	120,542	3,171	13,378	16,549	318,439	424,755	-14,678	O
3,190	183,597	112,852	8,467	121,319	3,200	13,388	16,588	321,504	424,839	-14,539	N
2,871	181,571	113,773	8,782	122,555	3,116	13,771	16,887	321,014	430,431	-14,520	D
2,700	184,114	114,431	9,122	123,553	3,215	14,152	17,368	325,035	430,296	-14,948	1992 J
2,812	188,061	114,915	9,140	124,055	3,359	14,518	17,877	329,993	426,010	-17,177	F
2,807	189,887	115,938	9,234	125,172	3,388	14,299	17,687	332,746	428,672	-18,319	M
2,604	185,341	116,876	9,313	126,189	3,231	14,244	17,475	329,005	434,071	-17,174	A
2,546	179,975	118,254	9,479	127,733	3,254	14,243	17,497	325,205	435,373	-15,552	M
2,352	178,962	119,474	9,529	129,003	3,790	14,372	18,162	326,127	438,173	-15,702	J
2,525	178,252	121,589	9,533	131,122	4,237	14,671	18,909	328,283	442,088	-14,677	J
2,406	176,863	122,929	9,498	132,427	4,531	15,488	20,020	329,310	446,741	-14,787	A
2,379	177,262	124,518	9,554	134,072	4,706	15,287	19,993	331,327	448,742	-16,343	S
2,477	181,818	126,517	9,818	136,335	4,123	15,636	19,760	337,913	447,992	-16,123	O
2,624	184,042	128,028	9,867	137,895	4,211	15,861	20,072	342,009	451,294	-15,905	N
2,554	181,285	129,818	9,933	139,751	4,278	15,785	20,063	341,099	450,340	-14,711	D
2,509	186,365	134,557	11,867	146,424	4,466	15,111	19,577	352,366	455,606	-13,605	1993 J
2,652	189,270	135,399	12,154	147,553	5,308	15,571	20,879	357,702	457,958	-11,369	F
2,817	188,580	135,602	12,170	147,772	5,538	15,837	21,375R	357,726R	465,249	-13,389	M
3,089	184,597	135,925	12,099	148,024	5,069	15,768	20,838	353,458	468,013	-12,703	A
3,161	181,906	136,694	12,150	148,843	4,746	16,378	21,124	351,873	472,832	-13,013	M
2,983	178,956	138,117	12,221	150,338	4,954	16,381	21,336R	350,630R	475,667	-11,988	J
3,090	178,176	139,735R	12,809R	152,544	5,123	16,561	21,684R	352,404R	482,077R	-9,428	J
2,938	176,912	141,147R	13,294R	154,442	5,264	16,125	21,689R	353,043R	486,098R	-9,408R	A
3,056	178,891	150,532	16,035	166,567	5,764	16,298	22,062	367,519	505,324	-11,876	S
3,045	179,751	151,046	15,942	166,988	5,687	16,203	21,890	368,629	511,651	-9,689	O
3,177	187,111	151,441	15,792	167,233	5,872	16,351	22,223	376,366	513,756	-12,541	N

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle		Canadian dollar deposit liabilities Dépôts en dollars canadiens													
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers						Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers				Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)	Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)
		Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque		Fixed term A terme fixe	Total Total	Chequable Transf- rables par chèque	Non- chequable Non transf- rables par chèque	Fixed term A terme fixe	Total Total					
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres							Tax sheltered Abris fiscaux				
M/M		B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1989	N	31.293	4.123	69.148	25.168	49.983	179.716	17.327	3.673	39.259	60.259	22.562	262.537	1.234	263.771
	D	31.373	4.073	70.372	25.395	50.540	181.754	17.832	3.747	39.921	61.500	24.233	267.487	1.297	268.785
1990	J	31.127	4.136	71.734	25.860	50.968	183.825	16.595	3.724	40.362	60.681	22.680	267.185	2.358	269.543
	F	31.002	4.188	72.357	27.417	51.193	186.158	16.032	3.663	39.747	59.441	22.357	267.956	1.830	269.785
	M	30.293	4.305	72.065	30.017	51.360	188.040	15.938	3.565	40.322	59.825	20.777	268.642	808	269.450
	A	30.863	4.180	73.289	30.565	51.208	190.105	16.357	40.585	60.512	21.293	271.911	1.213	273.123	
	M	30.936	4.094	73.672	30.812	51.354	190.868	16.838	3.592	41.446	61.876	21.378	274.121	1.987	276.108
	J	30.439	4.030	73.374	31.005	52.221	191.069	17.148	3.787	41.726	62.661	21.563	275.292	1.622	276.914
	J	30.420	4.092	73.133	31.178	53.157	191.979	17.396	3.652	42.178	63.226	20.400	275.605	1.221	276.826
	A	30.546	4.077	73.106	31.387	54.370	193.485	17.528	3.615	42.364	63.507	21.049	278.041	1.520	279.561
	S	30.578	4.056	72.729	31.611	55.406	194.380	17.768	3.732	43.079	64.578	21.131	280.089	1.309	281.398
	O	30.799	4.069	73.064	31.805	56.088	195.825	17.868	3.844	41.946	63.658	22.153	281.636	1.433	283.069
	N	31.401	4.091	73.821	32.085	58.232	199.629	18.087	4.000	41.127	63.214	21.679	284.522	1.627	286.149
	D	31.701	4.081	73.727	32.299	59.107	200.916	18.767	4.127	42.495	65.389	22.865	289.170	1.960	291.129
	1991	J	31.510	4.291	73.774	32.760	59.832	202.168	18.543	4.050	43.648	66.240	21.845	290.253	1.957
F		31.436	4.438	73.406	34.124	60.858	204.262	17.761	3.864	44.673	66.298	21.046	291.606	1.671	293.277
M		31.224	4.533	72.639	36.904	61.379	206.678	17.754	3.747	43.991	65.492	21.446	293.616	1.986	295.602
A		31.656	4.484	72.898	37.368	61.669	208.074	18.116	3.847	42.748	64.711	21.790	294.575	958	295.534
M		32.038	4.474	72.784	37.643	61.529	208.469	19.019	3.926	42.448	65.393	22.350	296.213	2.792	299.005
J		32.124	4.535	72.757	37.808	61.463	208.687	19.156	3.924	42.524	65.604	22.489	296.780	795	297.575
J		32.645	4.699	72.820	37.968	61.822	209.954	19.666	3.799	41.313	64.778	23.151	297.882	1.010	298.892
A		32.648	4.651	72.916	38.177	61.887	210.280	19.121	3.788	40.383	63.291	22.380	295.951	802	296.753
S		32.791	4.609	72.757	38.393	62.147	210.698	19.605	3.875	40.527	64.007	22.732	297.436	1.255	298.691
O		32.743	4.568	72.339	38.617	62.763	211.030	19.872	3.868	43.689	67.429	22.127	300.585	1.889	302.474
N		33.341	4.573	71.087	38.882	65.390	213.272	19.892	3.888	44.018	67.799	22.871	303.942	1.300	305.242
D		33.625	4.609	70.865	39.406	66.362	214.866	20.470	3.953	44.857	69.279	23.653	307.799	1.378	309.176
1992		J	33.515	4.765	71.122	40.097	66.394	215.894	20.083	3.999	45.766	69.848	23.155	308.897	1.728
	F	33.432	4.869	70.660	41.330	66.963	217.254	19.077	3.874	46.906	69.858	22.927	310.039	1.990	312.028
	M	32.585	5.011	69.544	44.004	67.676	218.820	19.137	3.741	49.194	72.072	22.085	312.978	698	313.675
	A	33.444	4.786	69.557	44.490	69.108	221.384	19.763	3.838	45.942	69.543	22.166	313.092	825	313.918
	M	33.121	4.642	68.905	44.696	70.228	221.592	19.509	3.922	45.646	69.078	21.869	312.538	3.290	315.828
	J	33.241	4.579	68.192	44.830	71.164	222.005	19.723	3.968	47.861	71.551	22.672	316.229	1.761	317.990
	J	34.005	4.541	67.623	45.023	72.190	223.382	20.472	4.107	49.380	73.959	23.132	320.473	1.728	322.201
	A	34.011	4.549	67.368	45.181	72.848	223.957	20.291	4.527	49.658	74.475	23.263	321.695	2.301	323.996
	S	34.367	4.607	66.690	45.260	73.137	224.061	21.184	4.451	49.163	74.798	24.231	323.090	1.980	325.070
	O	34.165	4.602	66.563	45.335	72.595	223.261	20.991	4.277	51.571	76.839	24.938	325.038	3.589	328.627
	N	33.914	4.448	63.948	45.540	79.019	226.868	21.040	4.074	53.864	78.978	24.632	330.478	4.552	335.030
	D	33.824	4.356	63.639	45.874	79.502	227.194	21.903	4.025	54.934	80.862	24.830	332.886	2.312	335.198
	1993	J	33.788	4.461	64.582	49.701	85.049	237.582r	20.315	4.026	57.501	81.842	24.109r	343.533	4.151
F		33.884	4.408	64.213	51.110	86.588	240.203r	19.110	3.991	59.465	82.567	24.675r	347.445	2.417	349.862
M		32.980	4.390	62.565	54.273	88.197	242.404r	19.348	3.974	58.672	81.995	23.460r	347.859	2.650	350.509
A		33.614	4.266	62.633	54.902	89.584	244.998r	20.178	3.930	54.527	78.635	25.297r	348.930	2.438	351.368
M		33.840	4.166	62.460	55.099	90.251	245.815r	20.230	3.873	52.482	76.585	25.742r	348.142	2.885	351.026
J		34.796	4.107	62.110	55.176	90.859	247.048r	21.284r	3.896	51.715	76.895	27.190r	351.133	2.244	353.376
J		34.689r	4.096	61.404	55.932	91.686	247.807r	21.147	3.903	53.767	78.817r	27.245r	353.868r	4.225	358.094r
A		34.863r	4.088	61.352	56.534	92.401	249.237r	21.422	3.884	52.462	77.768r	26.184r	353.189r	5.250	358.440r
S		35.227	4.376	61.653	61.525	98.945	261.726	21.971	4.049	53.440	79.460	27.701	368.887	2.324	371.212
O		35.262	4.453	61.876	61.387	98.362	261.339	21.842	4.202	55.388	81.432	30.095	372.866	3.627	376.493
N		35.537	4.569	60.769	61.628	100.319	262.822	21.983	4.230	50.751	76.964	29.265	369.052	2.890	371.942

Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Total Canadian dollar float Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Bankers' acceptances outstanding Acceptations bancaires en circulation	Subordinated debt payable in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada) (Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada))					Monthly average Moyenne mensuelle	
			Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts	Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres		Total Total
B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M	
-121	263,649	-18	4,714	17,726	22,440	45,668	2,529	1,087	25,680	2,214	8,899	11,113	1989	N D
-790	267,995	-1,007	5,174	18,270	23,443	45,273	2,513	1,000	25,800	2,360	9,231	11,591		
-374	269,170	-869	4,762	17,543	22,306	44,305	2,496	1,001	26,917	2,638	9,422	12,060	1990	J F
-780	269,005	-1,076	4,725	16,852	21,576	43,884	2,389	1,187	28,116	2,449	9,070	11,519		
-228	269,222	-245	4,619	15,929	20,549	45,560	2,533	1,085	27,704	2,338	8,955	11,293		M
-195	272,928	-505	4,776	16,322	21,098	46,180	2,532	1,122	27,198	2,243	8,946	11,189		A
19	276,127	-103	4,892	16,505	21,396	47,802	2,532	1,238	28,214	2,386	9,345	11,732		M
-336	276,578	-406	4,683	16,544	21,227	47,561	2,632	1,236	28,942	2,087	9,762	11,849		J
433	277,260	-53	4,665	16,169	20,834	48,387	2,582	1,279	29,075	2,040	10,069	12,109		J
-475	279,086	-528	4,577	15,997	20,574	48,535	2,610	1,458	28,955	2,232	10,318	12,550		A
-517	280,881	-870	4,554	16,060	20,614	48,733	2,943	1,488	29,658	2,162	10,280	12,442		S
-1,073	281,996	-1,450	4,820	16,260	21,080	47,592	3,220	1,597	29,589	2,308	10,330	12,638		O
-583	285,566	-806	4,987	16,109	21,096	46,663	3,407	1,614	30,145	2,691	10,165	12,856		N
-853	290,276	-1,167	5,165	16,847	22,012	45,651	3,415	1,835	29,970	3,049	10,726	13,776		D
-654	291,555	-897	4,985	16,205	21,190	43,660	3,813	1,777	30,352	2,988	10,689	13,676	1991	J F
-1,027	292,250	-1,264	4,756	15,264	20,019	40,428	4,084	1,724	30,784	2,806	10,835	13,640		
-1,472	294,130	-1,628	5,030	14,944	19,974	41,867	4,500	1,804	30,934	2,903	10,514	13,418		M
-1,465	294,069	-1,793	5,117	15,208	20,325	43,036	4,775	1,837	30,664	3,126	10,283	13,409		A
-878	298,127	-783	5,416	16,057	21,472	41,080	4,890	1,797	29,975	2,490	10,609	13,099		M
-1,491	296,083	-1,822	5,303	15,695	20,998	39,090	4,951	2,006	28,735	2,269	10,443	12,712		J
-1,808	297,084	-2,195	5,461	15,881	21,342	39,511	5,143	1,993	28,860	2,710	10,376	13,086		J
-1,589	295,164	-1,653	5,071	15,719	20,791	39,390	5,118	1,917	29,353	2,639	10,381	13,021		A
-1,650	297,040	-2,149	5,084	15,997	21,081	40,563	5,149	1,997	29,224	2,502	10,534	13,036		S
-738	301,736	-1,038	5,138	16,250	21,389	38,640	5,186	2,093	28,664	2,153	10,872	13,024		O
-1,270	303,972	-1,384	5,174	16,427	21,601	34,510	5,371	2,172	28,886	2,310	10,627	12,937		N
-1,022	308,154	-1,483	5,490	17,141	22,631	35,136	5,350	1,939	29,339	2,579	10,751	13,330		D
-1,359	309,266	-1,416	5,276	16,520	21,796	32,381	5,578	1,884	28,894	3,152	10,693	13,845	1992	J F
-1,767	310,262	-2,160	5,334	15,827	21,161	26,108	5,664	1,969	29,111	2,405	10,560	12,965		
-1,504	312,171	-2,016	5,112	15,469	20,581	26,109	5,901	1,938	29,574	2,389	10,506	12,895		M
-795	313,123	-715	5,195	16,176	21,371	30,232	6,051	1,831	29,656	2,652	10,712	13,364		A
-784	315,044	-762	5,083	16,002	21,084	30,898	6,114	1,912	30,395	2,765	10,615	13,380		M
-1,062	316,928	-1,555	5,206	16,404	21,610	31,732	6,189	2,047	30,981	2,950	10,647	13,597		J
-727	321,474	-988	5,502	16,903	22,405	31,783	6,197	2,204	30,522	2,521	11,287	13,807		J
-1,236	322,760	-1,598	5,375	16,651	22,026	31,020	6,191	1,963	30,470	2,531	11,560	14,091		A
-918	324,152	-1,234	5,766	17,547	23,313	30,883	6,191	2,126	31,510	3,038	12,331	15,369		S
-1,598	327,029	-1,567	5,815	17,525	23,340	27,341	6,251	2,209	32,351	2,977	14,446	17,423		O
-884	334,147	-1,357	5,887	17,862	23,748	24,056	6,361	2,188	33,436	3,392	13,376	16,769		N
-942	334,256	-1,356	5,680	18,207	23,888	23,735	6,361	2,219	33,509	3,401	13,915	17,316		D
-1,203	346,481	-1,388	5,410	17,496R	22,907R	18,250	6,354	2,098	32,489	2,894	13,754	16,648	1993	J F
-2,445	347,417	-2,986	5,448	16,783R	22,231R	16,228	6,471	2,145	31,401	2,599	13,780	16,379		
-1,449	349,060	-1,981	5,381	16,631R	22,012R	19,039	6,696	2,369	30,778	2,673	14,545	17,218		M
-2,416	348,952	-2,268	5,576	17,305R	22,881R	21,290	6,863	2,369	31,260	2,882	14,873	17,755		A
-2,464	348,562	-2,928	5,627	17,651R	23,278R	22,958	6,862	2,269	31,372	2,709	14,783	17,492		M
-2,919	350,457	-3,230	6,034R	18,237R	24,271R	24,174	6,949	2,376	31,165	2,367	14,973R	17,339R		J
-2,566R	355,528R	-2,595R	6,109	18,570R	24,679R	25,588R	7,025	2,390	30,382R	2,273	15,311R	17,585R		J
-1,283R	357,157R	-2,074R	6,327R	18,574R	24,901R	26,188	7,094	2,651R	31,603R	2,575	15,504R	18,079R		A
-768	370,444	-1,126	7,247	19,687	26,934	26,416	7,173	2,686	32,395	2,524	17,054	19,579		S
-2,616	373,876	-2,802	7,350	20,128	27,478	26,600	7,398	2,681	31,751	2,312	17,532	19,844		O
-958	370,983	-1,915	7,796	20,510	28,307	27,419	7,581	5,124	30,904	3,725	16,103	19,829		N

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens							Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens								
	Bank of Canada deposits, notes and coin Créances sur la Banque du Canada (déposits, billets et pièces)	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (Valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total	Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens								
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans	Total			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts personnels	Prêts généraux			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant de baux financiers	Total
										Total	Total	Total				
	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B646	B627	B631	B632	B633	B634	
1989 O	5,340	15,894	1,480	2,236	3,716	1,057	26,006	1,090			164,997	86,668	6,722	3,110	262,599	
N	4,801	16,749	1,404	2,063	3,467	1,338	26,356	1,399			165,726	88,255	6,760	3,097	265,275	
D	6,139	17,125	1,580	1,871	3,451	1,219	27,934	1,352			168,285	89,614	6,910	3,109	269,299	
1990 J	5,542	16,215	1,661	2,588	4,250	897	26,904	1,493			166,779	90,695	6,781	3,167	268,957	
F	4,959	15,549	1,372	2,573	3,946	734	25,188	1,687			169,228	91,628	6,932	3,182	272,676	
M	4,994	15,273	1,275	2,864	4,139	1,568	25,973	1,692			170,561	93,093	7,044	3,212	275,619	
A	5,321	16,965	1,235	2,807	4,043	1,436	27,765	1,515			169,779	94,339	7,182	3,240	276,067	
M	5,404	15,365	1,239	3,003	4,242	1,235	26,246	1,382			170,033	95,816	7,275	3,244	277,747	
J	5,112	16,225	1,524	2,955	4,480	1,072	26,889	1,486			170,884	97,625	7,232	3,233	280,458	
J	5,870	15,671	1,584	2,932	4,516	980	27,037	1,221			170,134	98,461	7,275	3,228	280,317	
A	4,738	17,506	1,271	3,268	4,539	2,017	28,800	1,238			170,795	99,576	7,288	3,329	282,203	
S	4,731	15,955	1,624	3,317	4,942	1,054	26,682	1,166			173,467	100,141	7,330	3,296	285,388	
O	5,224	15,249	1,500	2,764	4,264	1,113	25,850	1,230			172,639	100,960	7,340	3,352	285,530	
N	4,617	17,267	1,802	4,184	5,986	2,604	30,474	1,447			173,526	101,873	7,489	3,356	287,766	
D	6,431	17,979	3,073	3,415	6,488	1,051	31,949	1,510			175,736	102,660	7,505	3,330	290,814	
1991 J	5,684	20,708	2,420	3,423	5,843	1,431	33,666	1,870			173,904	103,021	7,490	3,313	289,672	
F	5,244	21,272	2,759	2,998	5,757	914	33,188	1,837			180,091	103,458	7,559	3,293	296,308	
M	4,775	22,202	2,891	2,956	5,848	1,631	34,455	1,924			178,814	104,118	7,596	3,316	295,818	
A	5,078	23,488	2,893	2,942	5,834	1,495	35,895	1,766			177,786	104,788	7,671	3,284	295,352	
M	4,507	23,228	2,365	3,757	6,122	1,512	35,369	1,825			179,943	105,872	8,021	3,262	298,963	
J	5,018	22,396	3,026	4,163	7,189	2,114	36,717	1,628			180,301	108,106	8,081	3,253	301,400	
J	5,265	21,246	3,172	4,447	7,619	796	34,926	1,435			176,934	109,500	8,109	3,254	299,233	
A	5,325	23,491	3,463	4,426	7,890	2,370	39,075	1,509			175,833	111,288	8,255	3,294	300,190	
S	6,234	25,835	4,325	4,905	9,229	1,247	42,545	1,392			176,370	112,067	8,334	3,239	301,409	
O	5,716	25,716	4,701	4,469	9,169	1,490	42,091	1,480			179,499	112,912	8,430	2,795	305,122	
N	5,527	25,232	5,150	5,540	10,690	3,182	44,632	1,663			178,612	113,854	9,079	2,810	306,106	
D	7,007	26,529	5,784	6,035	11,819	1,033	46,389	1,638			177,727	114,548	9,051	2,760	305,814	
1992 J	5,007	29,016	4,757	5,029	9,786	2,256	46,066	1,966			180,845	115,120	9,023	2,745	309,802	
F	4,717	26,261	4,853	6,255	11,108	2,189	44,275	2,298			187,696	115,848	9,119	2,739	317,757	
M	4,998	26,763	5,622	6,241	11,862	1,623	45,246	2,045			183,131	116,857	9,267	2,744	314,096	
A	5,628	32,272	5,369	6,446	11,816	2,466	52,182	1,659			178,450	117,913	9,468	2,734	310,270	
M	5,340	33,277	5,594	7,378	12,972	1,696	53,285	1,782			175,475	119,249	9,491	2,741	308,773	
J	4,823	32,221	5,862	6,472	12,334	2,645	52,024	1,721			174,773	121,198	9,463	2,704	309,905	
J	4,695	35,108	5,824	8,463	14,287	3,290	57,381	1,536			173,978	122,675	9,523	2,732	310,467	
A	5,123	31,288	6,784	10,220	17,004	3,541	56,956	1,402			173,366	124,059	9,528	2,703	311,078	
S	5,746	28,284	6,876	12,253	19,129	1,598	54,757	1,246			177,115	125,519	9,605	2,686	316,164	
O	5,419	30,199	6,875	10,933	17,808	918	54,344	1,729			179,347	127,835	9,823	2,678	321,423	
N	4,981	28,676	6,998	9,916	16,914	999	51,569	1,726			177,620	129,523	9,906	2,809	321,768	
D	5,758	33,295	7,269	10,119	17,388	1,302	57,743	1,801			179,071	130,195	10,073	2,780	323,996	
1993 J	3,839	28,341	6,925	10,048	16,973	1,832	50,986	2,159			184,882	134,875	11,975	2,650	336,615	
F	4,026	28,327	9,271	8,780	18,050	1,971	52,375	2,252			184,875	135,564	12,155	2,596	337,497	
M	5,081	30,882	10,262	9,131	19,393	2,953	58,309	1,981			182,557	136,008	12,108	2,584	335,272	
A	3,952	33,069	10,798	9,572	20,371	4,493	61,884	1,765			179,100	136,643	12,148	2,047	331,744	
M	4,992	33,417	10,846	12,841	23,688	3,295	65,392	1,569			176,348	137,645	12,202	1,976	329,789	
J	5,063	33,135	14,597	12,134 _R	26,731 _R	4,166	69,095 _R	1,586			175,671	139,306	12,217	1,940	330,737	
J	4,651	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,508	1,479			174,089 _R	140,420	12,255 _R	1,877	330,141 _R	
A	4,923	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,138	1,429			173,226	141,984	13,301	1,857	331,814	
S	4,552	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,302	1,351			176,266	151,021	15,942	1,877	346,466	
O	4,764	34,660	18,794	14,889	33,683	7,313	80,420	1,560			176,470	151,669	15,840	1,923	347,473	

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other banks Dépôts en dollars canadiens à d'autres banques	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances Engagements de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens												
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés		Total Total									
	Shares Actions	Other Autres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
2,623	7,385	5,496	15,660	304,265	7,763	540	45,369	12,809	370,745	160,276	531,021	1989 O N D
2,672	7,921	5,962	16,763	308,393	8,675	-822	45,151	13,078	374,475	162,846	537,321	
2,965	7,970	5,457	16,597	313,831	7,303	254	43,666	13,390	378,444	171,120	549,564	
2,903	8,037	5,965	17,115	312,976	8,042	-1,426	43,610	13,686	376,887	172,468	549,355	1990 J F M
3,024	8,040	5,860	17,135	314,999	9,001	-1,537	44,357	13,609	380,428	172,246	552,674	
2,993	8,128	5,831	17,154	318,746	10,000	-777	45,020	13,896	386,885	173,109	559,994	
2,732	8,045	5,941	16,923	320,755	9,357	219	47,079	14,283	391,692	172,956	564,648	A M J
2,754	7,999	6,036	16,990	320,983	9,316	-196	46,444	14,100	390,649	178,998	569,647	
2,746	8,147	6,389	17,483	324,830	8,480	-103	47,146	14,290	394,643	179,255	573,898	
2,927	8,533	6,030	17,789	325,142	7,872	56	47,442	14,407	394,920	176,994	571,914	J J S
3,043	8,480	6,327	18,147	329,150	8,794	524	48,412	14,846	401,725	182,307	584,032	
3,253	8,518	6,834	18,903	330,973	9,125	-84	47,643	14,616	402,273	185,126	587,399	
2,949	8,566	5,632	17,442	328,822	8,000	-1,155	46,234	14,545	396,445	184,194	580,639	O N D
3,273	8,744	5,936	18,242	336,481	8,618	-172	45,220	14,707	404,855	192,543	597,398	
3,230	8,835	6,172	18,545	341,307	9,355	-565	44,109	14,495	408,701	199,434	608,135	
3,255	8,849	6,731	19,176	342,513	9,997	-1,930	42,060	14,597	407,238	195,598	602,835	1991 J F M
3,352	9,055	7,225	19,976	349,471	8,661	-2,265	39,333	14,452	409,652	194,364	604,016	
3,506	8,992	6,130	18,971	349,244	10,121	-223	42,785	14,686	416,612	197,037	613,649	
4,073	9,220	6,116	19,755	351,002	8,838	-1,147	42,926	14,443	416,061	192,307	608,368	A M J
3,762	8,726	5,705	18,575	352,906	7,780	-556	38,727	14,628	413,486	187,415	600,901	
4,720	8,817	5,944	19,771	357,888	9,660	-729	38,291	14,717	419,827	186,761	606,589	
3,970	8,650	6,665	19,580	353,739	8,723	-1,494	39,747	14,659	415,375	190,502	605,877	J J A
4,579	8,860	5,736	19,504	358,769	8,436	-1,124	39,112	15,064	420,259	189,995	610,254	
4,899	8,868	6,234	20,296	364,250	8,790	-1,391	39,301	14,891	425,841	192,044	617,886	
5,420	8,739	6,587	20,989	368,202	7,817	-1,139	35,775	14,700	425,356	185,184	610,540	O N D
5,426	8,809	6,430	20,943	371,680	9,363	-845	33,863	14,845	428,907	190,144	619,051	
6,029	8,842	7,442	22,554	374,757	9,931	-656	36,151	14,847	435,030	199,310	634,340	
5,954	9,197	7,709	23,145	379,013	6,834	-1,738	28,208	15,054	427,371	199,457	626,828	1992 J F M
5,597	9,132	7,487	22,470	384,501	6,540	-2,008	23,295	15,736	428,063	197,654	625,716	
5,338	8,861	7,859	22,309	381,652	7,846	-441	29,199	15,434	433,690	203,001	636,691	
5,289	8,780	7,374	21,701	384,153	8,528	-2,404	30,016	15,987	436,279	204,843	641,122	A M J
5,625	8,865	7,429	22,177	384,235	8,216	-811	30,870	15,220	437,730	210,962	648,692	
6,758	8,962	7,736	23,712	385,640	7,816	-326	31,470	15,298	439,898	209,017	648,915	
6,764	9,351	8,443	24,820	392,667	8,478	-863	31,568	16,173	448,023	206,086	654,110	J J A
7,221	9,168	8,319	24,970	393,004	9,531	-929	31,011	17,096	449,711	207,858	657,569	
6,540	9,123	7,886	23,813	394,734	8,921	-1,142	29,581	17,764	449,858	224,207	674,065	
6,492	9,504	8,470	24,735	400,502	7,129	-502	24,202	17,227	448,558	210,972	659,530	S O N
6,802	9,805	8,537	25,408	398,745	8,741	-688	24,696	18,200	449,694	226,569	676,263	
6,765	9,617	7,727	24,372	406,111	8,347	-202	21,970	17,749	453,975	222,645	676,620	
7,405	9,693	7,413	24,785	412,385	7,924	-1,585	15,573	18,165	452,462	214,482	666,944	1993 J F M
8,050	9,762	8,852	26,937	416,809	9,210	-2,413	17,434	18,634	459,673	214,615	674,288	
7,780	9,815	8,860	26,683	420,264	8,295	-1,198	19,737	18,990	466,088	218,277	684,365	
6,796	9,921	8,915	26,051	419,679	10,388	-881	22,084	19,156	470,427	212,179	682,605	A M J
7,601	10,066	9,983	27,872	423,052	10,274	-1,267	23,083	18,188	473,330	217,446	690,776	
7,565	10,215R	9,489R	27,492	427,323R	9,766	-2,522	24,723	18,282	477,572R	218,531	696,103R	
7,167	9,712	9,655	26,761	427,409R	9,322	-1,752	26,386	17,775R	479,140R	215,498	694,638R	J A S
7,581	9,704	9,687	27,198	434,150	8,582	-2,723	26,428	20,724	487,160	222,773	709,933	
7,933	9,657	9,928	27,733	449,501	9,226	-1,066	27,251	21,364	506,275	229,212	735,487	
7,634	9,548	9,543	26,866	454,759	8,189	-1,577	26,685	21,760	509,816	221,568	731,384	O

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens												Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus	
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien	Total Total				
	Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque	Fixed term À terme fixe	Total	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total						
	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687	
1989	O	31,605	72,787	73,777	178,169	20,330	40,951	61,281	5,092	18,100	23,193	661	263,304	-	3,571	
	N	32,111	74,092	75,694	181,897	20,907	40,825	61,732	5,685	18,189	23,874	123	267,627	164	3,874	
	D	32,326	75,585	76,316	184,228	22,304	41,495	63,798	5,318	19,208	24,526	2,078	274,630	261	3,729	
1990	J	31,697	76,478	77,411	185,586	19,674	39,919	59,593	5,053	17,801	22,854	2,302	270,335	508	4,115	
	F	31,517	76,537	80,374	188,427	20,412	40,117	60,528	5,202	17,304	22,507	2,134	273,596	69	3,450	
	M	31,659	77,305	81,786	190,750	20,313	42,986	63,299	5,256	17,012	22,268	1,227	277,543	125	3,423	
	A	32,845	78,778	81,759	193,382	20,986	42,382	63,367	5,584	17,778	23,362	476	280,588	213	3,877	
	M	31,525	78,091	82,444	192,060	20,973	42,309	63,282	5,199	17,465	22,664	1,497	279,503	415	3,681	
	J	31,886	77,790	83,756	193,432	22,007	43,941	65,948	5,391	17,127	22,518	1,073	282,971	205	4,255	
	J	31,366	77,601	84,938	193,905	20,875	43,009	63,884	5,047	17,017	22,064	1,063	280,915	605	3,466	
	A	31,838	77,473	86,406	195,717	21,223	44,027	65,250	5,174	16,894	22,068	1,444	284,479	274	4,140	
	S	31,756	77,236	87,561	196,553	21,787	44,706	66,493	5,326	17,036	22,362	232	285,641	172	3,859	
	O	31,864	78,149	88,271	198,283	22,270	40,604	62,874	5,450	16,401	21,851	1,359	284,366	38	3,802	
	N	32,871	78,512	90,978	202,362	22,599	43,452	66,050	5,681	16,757	22,438	1,201	292,052	256	4,526	
	D	32,473	78,206	91,918	202,597	24,548	43,794	68,342	5,483	18,347	23,830	3,225	297,995	428	4,027	
	1991	J	32,549	78,586	93,375	204,509	21,779	45,867	67,646	5,207	16,017	21,224	3,090	296,470	274	3,529
		F	32,484	77,918	97,297	207,699	22,014	45,807	67,821	5,617	15,712	21,329	1,728	298,577	593	3,941
M		32,717	77,741	98,700	209,157	22,389	44,194	66,583	5,746	16,370	22,116	1,653	299,510	274	4,368	
A		33,643	78,052	99,134	210,829	22,873	43,406	66,278	6,034	16,693	22,727	2,547	302,381	531	3,708	
M		33,301	77,867	99,244	210,412	23,345	43,176	66,521	5,918	16,590	22,508	716	300,157	224	4,014	
J		33,846	78,259	99,516	211,621	23,993	44,402	68,395	6,170	17,188	23,358	369	303,743	194	4,255	
J		33,523	77,665	100,006	211,195	23,152	39,447	62,599	5,522	16,374	21,896	283	295,973	334	3,902	
A		34,052	77,992	100,249	212,293	23,311	41,550	64,860	5,647	16,470	22,117	1,012	300,283	487	4,892	
S		33,736	77,410	100,869	212,014	24,347	43,399	67,746	5,630	17,369	22,999	1,139	303,899	1,391	4,943	
O		34,234	77,243	102,065	213,542	23,496	45,871	69,367	5,749	16,838	22,588	2,293	307,790	53	3,474	
N		34,841	76,226	105,715	216,782	23,737	45,951	69,688	6,078	17,615	23,692	272	310,435	334	4,413	
D		34,272	76,031	106,212	216,515	25,053	45,095	70,147	5,619	17,594	23,214	2,077	311,952	1,069	4,578	
1992		J	34,771	76,371	107,396	218,538	23,247	45,945	69,192	5,986	16,492	22,478	908	311,117	557	4,640
		F	34,570	75,419	110,233	220,222	23,196	48,789	71,985	5,980	16,549	22,529	52	314,788	311	3,870
	M	33,746	74,459	112,750	220,955	23,749	47,822	71,571	5,449	16,589	22,037	542	315,105	156	3,858	
	A	35,321	74,529	114,289	224,139	23,628	45,486	69,115	5,853	16,846	22,699	1,666	317,619	611	4,754	
	M	34,602	73,758	115,562	223,922	23,411	47,319	70,729	5,902	16,741	22,644	1,431	318,726	640	3,830	
	J	35,013	72,488	116,569	224,069	25,492	46,594	72,086	5,952	17,709	23,661	1,183	321,000	10	4,012	
	J	35,358	72,393	117,875	225,626	25,519	49,041	74,560	6,058	17,411	23,470	229	323,885	245	4,834	
	A	35,525	71,951	118,077	225,553	26,450	49,564	76,014	5,967	17,848	23,815	319	325,702	95	4,690	
	S	35,113	71,305	118,223	224,640	26,601	49,885	76,486	6,479	18,465	24,944	2,577	328,648	170	2,753	
	O	35,701	70,587	120,159	226,448	25,407	53,116	78,523	6,815	18,373	25,188	2,511	332,670	6	3,294	
	N	35,322	68,749	125,219	229,290	26,012	53,396	79,409	6,155	19,206	25,361	2,508	336,568	-	2,397	
	D	34,671	68,345	125,716	228,732	25,793	56,038	81,831	5,977	21,138	27,115	1,407	339,085	132	2,960	
	1993	J	35,330	69,405	135,433	240,168	23,874	58,989	82,863	6,169	17,096	23,265	486	346,783	384	3,221
		F	35,080	68,361	139,811	243,252	23,796	59,407	83,202	6,213	16,862	23,075	995	350,524	67	2,649
M		33,951	66,881	143,559	244,391	24,116	55,905	80,021	5,843	17,054	22,898	2,325	349,634	144	4,120	
A		36,107	67,281	144,867	248,255	24,272	54,487	78,758	6,537	18,367	24,903	1,351	353,268	31	3,287	
M		35,639	66,968	145,628	248,235	25,164	51,552	76,716	6,446	18,687	25,132	1,721	351,804	74	3,521	
J		36,213	65,954	145,871	248,038	26,785	52,417	79,201	6,878	19,459	26,338	1,365	354,942	232	3,421	
J		36,236	65,787	146,398	248,421	26,007	51,673	77,680	6,994	19,561	26,555	1,306	353,962	123	3,279	
A		36,290	65,583	148,181	250,054	26,187	51,614	77,801	6,986	19,820	26,806	2,716	357,378	218	3,397	
S	36,188	66,209	160,011	262,408	26,764	55,079	81,843	7,901	20,199	28,100	893	373,243	44	4,007		
O	37,251	66,912	159,725	263,888	26,731	51,440	78,171	8,531	20,953	29,485	2,002	373,546	311	5,967		

Other liabilities Autres éléments du passif	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires			Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
			Capital stock Capital-actions	Contributed surplus Surplus d'apport	Retained earnings Bénéfices non répartis				
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées					
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674
17,023	248	2,498	11,830	4,182	219	11,432	359,675	171,347	531,021
16,195	247	2,498	11,902	4,380	219	11,469	363,725	173,596	537,321
17,141	247	2,496	11,926	4,444	219	11,490	370,250	179,314	549,564
17,397	247	2,495	11,981	4,452	218	12,128	367,486	181,869	549,355
17,112	245	2,408	12,053	4,623	218	12,164	370,294	182,380	552,674
17,044	242	2,533	12,080	4,617	219	12,176	375,022	184,972	559,994
16,368	234	2,532	12,177	4,616	220	12,640	380,544	184,104	564,648
15,640	232	2,532	12,233	4,649	224	12,768	378,322	191,325	569,647
16,808	229	2,586	12,235	4,646	224	12,779	384,085	189,813	573,898
16,975	226	2,580	12,288	4,644	250	13,135	382,528	189,386	571,914
17,586	222	2,880	12,351	4,645	250	13,180	388,418	195,613	584,032
18,920	219	3,005	12,436	4,643	250	13,221	390,009	197,389	587,399
17,934	211	3,297	12,631	4,645	259	13,517	386,933	193,706	580,639
19,146	210	3,415	12,742	4,644	263	13,560	396,033	201,364	597,398
19,591	212	3,450	12,802	4,642	263	13,588	401,107	207,028	608,135
19,048	216	3,968	12,966	4,642	262	14,020	397,457	205,378	602,835
19,285	218	4,123	13,020	4,659	262	14,038	398,049	205,967	604,016
20,332	222	4,708	13,052	4,985	266	14,051	404,552	209,097	613,649
19,065	223	4,800	13,126	4,935	266	14,444	406,405	201,963	608,368
19,329	225	4,950	13,212	5,178	266	14,469	400,750	200,151	600,901
19,831	248	4,952	13,234	5,407	266	14,505	404,927	201,661	606,589
19,797	253	5,024	13,291	5,707	266	14,908	399,203	206,674	605,877
20,959	248	5,149	13,103	5,838	266	14,949	405,286	204,968	610,254
22,525	257	5,149	13,263	5,684	256	14,986	411,654	206,231	617,886
24,327	273	5,245	13,244	5,927	258	15,310	411,676	198,864	610,540
25,054	268	5,363	13,354	6,343	258	15,364	415,049	204,002	619,051
26,498	275	5,580	13,308	6,378	258	15,463	421,509	212,830	634,340
23,897	280	5,577	13,282	6,487	255	15,992	410,293	216,536	626,828
24,542	281	5,901	13,465	5,873	255	16,010	408,593	217,124	625,716
25,605	283	6,051	13,479	6,135	296	15,988	416,155	220,535	636,691
25,805	319	6,052	13,540	6,137	259	15,725	420,835	220,287	641,122
25,834	296	6,177	13,620	6,147	259	15,725	422,123	226,569	648,692
24,792	255	6,202	13,625	6,143	254	15,721	423,483	225,432	648,915
29,754	260	6,191	13,684	6,094	243	15,800	432,557	221,552	654,110
28,973	256	6,191	13,758	6,103	243	15,792	432,814	224,755	657,569
30,088	257	6,191	13,765	6,146	243	15,846	433,686	240,379	674,065
29,056	284	6,361	13,903	6,130	223	15,010	431,138	228,392	659,530
30,157	300	6,361	13,980	6,170	223	15,070	435,921	240,341	676,263
33,047	305	6,361	14,131	6,126	222	14,992	439,331	237,290	676,620
30,428	284	6,347	14,291	6,389	213	15,277	439,189	227,755	666,944
33,487	296	6,596	14,394	7,384	203	15,293	448,327	225,961	674,288
32,186	343	6,863	14,804	7,395	203	15,284	450,713	233,652	684,365
33,832	348	6,863	15,060	7,376	204	15,652	458,004	224,602	682,605
34,608	349	6,862	15,074	7,377	210	15,704	458,667	232,109	690,776
37,900R	351	6,967	15,034	7,390	210	15,748	466,917R	229,182R	696,099
40,017R	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169R	470,144R	224,494	694,638R
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487
47,313	357	7,494	15,250	7,416	208	15,931	500,478	230,905	731,384

1989 O
N
D
1990 J
F
M
A
M
J
J
A
S
O
N
D
1991 J
F
M
A
M
J
J
A
S
O
N
D
1992 J
F
M
A
M
J
J
A
S
O
N
D
1993 J
F
M
A
M
J
J
A
S
O

Chartered banks: Regional distribution of assets
Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

		Millions of dollars	En millions de dollars																
	End of period En fin de période	Canadian dollar assets		Avoirs canadiens									Day-to-day, call and short loans Prêts au jour le jour, à vue ou à court terme	Loans to provinces Prêts aux provinces	Loans to municipalities Prêts aux municipalités	Personal loans			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation
		Bank of Canada deposits and notes Créances sur la Banque du Canada (dépôts et billets)	Deposits with other banks Dépôts dans d'autres banques	Securities Government of Canada Gouvernement canadien	Titres				Corporations associated with banks Sociétés associées aux banques	Personal loan plan Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Other Autres				Total			
					Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Other Autres												
		B2577/89	B2564/76	B2590/602	B2603/15	B2616/28	B2642/54	B2629/41	B2681/93	B2694/706	B2707/19	B2733/45	B2746/58	B2720/32	B2760/72	B2655/67			
Newfoundland Terre-Neuve	1992 IV	111	-	483	103	-	64	-	-	-	111	811	172	403	1,386	1,362			
	1993 I	101	-	451	79	-	65	-	-	-	116	811	159	417	1,387	1,510			
	II	93	-	565	83	-	62	-	-	1	89	827	166	410	1,403	1,505			
	III	87	-	536	54	-	63	-	-	9	107	844	184	418	1,446	1,579			
Prince Edward Island Île-du-Prince-Edouard	1992 IV	19	-	124	15	-	7	-	-	9	16	206	40	92	339	341			
	1993 I	19	-	138	2	-	8	-	-	-	19	215	38	99	353	431			
	II	15	-	170	1	-	8	-	-	1	13	217	40	96	354	426			
	III	17	-	157	1	-	8	-	-	4	11	222	45	99	366	464			
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1992 IV	180	1	877	155	-	159	-	-	-	18	1,706	351	989	3,047	3,238			
	1993 I	152	-	971	140	-	192	-	-	11	32	1,740	324	1,019	3,084	3,634			
	II	144	-	1,147	151	-	173	-	-	-	15	1,773	338	1,016	3,127	3,638			
	III	144	1	1,073	141	-	230	-	4	3	15	1,788	374	1,061	3,223	3,794			
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1992 IV	106	-	639	245	-	47	13	-	4	9	1,197	225	524	1,946	1,946			
	1993 I	114	-	711	144	-	27	13	-	1	6	1,223	213	534	1,971	2,265			
	II	97	-	836	115	-	23	13	-	2	13	1,251	222	550	2,023	2,280			
	III	98	-	797	118	-	25	13	-	2	7	1,276	245	567	2,087	2,415			
Quebec Québec	1992 IV	917	429	5,632	894	36	1,901	1	36	209	503	5,644	2,067	4,736	12,447	21,008			
	1993 I	913	419	5,588	836	59	2,028	1	33	87	611	5,607	1,878	4,733	12,217	20,938			
	II	798	335	6,945	1,068	98	1,972	1	188	43	551	5,724	1,980	4,763	12,467	21,275			
	III	677	392	7,345	1,227	109	2,197	1	673	57	461	5,878	2,148	4,896	12,922	23,198			
Ontario Ontario	1992 IV	2,407	2,880	21,447	1,003	111	7,851	127	566	36	666	10,113	4,871	11,724	26,708	62,397			
	1993 I	2,095	2,356	20,765	1,301	137	8,244	126	942	67	836	10,512	4,600	12,157	27,269	66,163			
	II	2,139	3,156	24,518	1,213	133	8,522	122	1,737	33	597	10,565	4,742	12,095	27,403	67,512			
	III	1,968	3,437	25,456	1,400	71	8,774	108	2,376	49	491	10,878	5,362	12,159	28,400	72,860			
Manitoba Manitoba	1992 IV	193	-	1,468	141	17	78	-	-	4	16	918	436	756	2,110	3,582			
	1993 I	176	-	1,416	149	9	58	-	-	12	16	937	412	771	2,120	3,587			
	II	191	-	1,649	74	9	50	-	-	15	46	948	429	770	2,148	3,592			
	III	169	-	1,591	98	3	68	-	-	5	25	976	476	775	2,227	3,788			
Saskatchewan Saskatchewan	1992 IV	152	-	1,278	177	-	67	-	-	-	30	911	291	607	1,809	2,580			
	1993 I	137	-	1,272	108	-	55	-	-	5	54	944	276	611	1,831	2,576			
	II	142	-	1,493	178	-	51	-	-	2	42	940	286	614	1,840	2,594			
	III	125	-	1,396	78	-	52	-	-	1	30	947	318	615	1,880	2,714			
Alberta Alberta	1992 IV	659	11	3,874	363	17	1,461	4	23	46	44	2,740	1,273	2,216	6,230	11,396			
	1993 I	540	-	3,760	325	5	1,268	3	20	24	40	2,809	1,171	2,278	6,259	11,725			
	II	556	15	4,425	358	5	1,257	4	11	22	19	2,816	1,233	2,342	6,390	12,046			
	III	493	10	4,253	359	6	989	4	25	16	17	2,898	1,391	2,436	6,726	13,559			
British Columbia Colombie-Britannique	1992 IV	840	14	5,809	601	10	528	12	1	29	48	3,637	1,742	3,361	8,740	21,950			
	1993 I	660	11	5,670	525	12	524	12	-	3	34	3,755	1,665	3,552	8,973	22,809			
	II	752	21	6,529	335	11	628	13	8	18	58	3,766	1,743	3,701	9,210	24,104			
	III	650	12	6,449	501	18	581	14	6	14	26	3,910	1,971	3,839	9,720	26,336			
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1992 IV	17	-	94	3	-	1	-	-	-	1	123	38	47	208	414			
	1993 I	16	-	93	3	-	2	-	-	5	2	127	37	46	210	417			
	II	18	-	114	3	-	2	-	-	6	1	125	38	46	209	429			
	III	15	-	105	3	-	2	-	-	-	1	127	41	48	216	441			
Head office and/or international Siege social ou opérations internationales	1992 IV	156	5,012R	8,959R	2,663	212	5,195R	91	676	-	-	-	-	-	-	22R			
	1993 I	157	5,508R	9,442R	3,605	340	6,204R	72	1,959	-	-	-	-	-	-	22R			
	II	116	6,239	11,475	3,456	274	6,957	69	2,223	-	-	-	-	-	-	24			
	III	110	5,363	14,539	3,438	306	6,598	75	3,949	-	-	-	-	-	-	23			
Total Total	1992 IV	5,758	8,347R	50,683R	6,362	403	17,359R	248	1,302	338	1,463	28,006	11,508	25,457	64,971	130,236R			
	1993 I	5,081	8,294R	50,275R	7,217	563	18,675R	228	2,954	215	1,766	28,681	10,774	26,219	65,673	136,078R			
	II	5,063	9,766	59,866	7,035	531	19,704	222	4,166	142	1,444	28,951	11,219	26,403	66,573	139,425			
	III	4,552	9,215	63,696	7,419	513	19,585	214	7,033	160	1,191	29,745	12,555	26,912	69,212	151,171			

Non-residential Prêts hypothé- caires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises								Agricultural loans Prêts agricoles	Other loans Autres prêts	Leasing receivables Créances resultant de baux financiers	Foreign currency loans and securities Prêts et titres en monnaies étrangères	Items in transit (net) Solde des effets en compensation	All other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 to 25.0 5.0 - 25.0	25.0 to 50.0 25.0 - 50.0	50.0 or more 50.0 ou plus	Total Total							
B2668/ 80	B2773 85	B2786 98	B2799 811	B2812 24	B2825 37	B2838 50	B2851 63	B2864 76	B2877 89	B2890 902	B2903 15	B2916 28	B2929 41	B2942 54	B2550 62
41	177	98	92	215	105	34	94	816	5	105	4	139	-6	271	4,993
69	178	101	89	227	104	44	83	826	4	107	4	139	-17	274	5,116
74	185	110	88	250	92	25	82	832	4	97	8	135	-58	296	5,190
133	183	109	88	219	88	26	83	795	4	102	8	127	-14	281	5,316
24	79	25	24	52	10	1	-	190	81	25	-	7	-2	49	1,245
43	80	27	28	47	13	-	-	196	72	31	-	5	-5	79	1,391
51	87	28	29	57	20	-	-	220	72	32	-	5	-13	82	1,436
69	85	31	29	48	18	1	57	267	88	26	-	17	-6	84	1,573
108	387	196	159	429	335	237	137	1,881	68	335	94	440	-13	531	11,118
290	398	200	153	434	325	202	101	1,813	62	341	89	344	-26	565	11,694
320	371	200	151	400	261	142	95	1,620	62	318	67	354	-96	817	11,858
415	383	204	143	376	231	123	136	1,594	64	298	65	376	-34	1,279	12,685
58	244	151	144	313	218	1	770	1,842	63	154	6	194	-13	740	7,998
148	255	155	143	295	216	2	383	1,449	58	172	5	155	-26	1,142	8,356
181	279	156	150	318	211	-	303	1,418	61	162	5	212	-72	1,090	8,458
236	267	167	153	309	193	52	178	1,318	68	156	3	218	-23	1,006	8,545
2,145	2,684	1,544	1,570	4,135	4,420	1,908	2,393	18,654	1,195	2,460	864	6,185	-366	5,264	80,414
2,289	2,889	1,615	1,583	4,376	4,842	1,925	2,402	19,632	1,188	2,276	828	6,288	-402	5,652	81,483
2,491	2,831	1,584	1,588	4,496	4,577	1,439	1,918	18,433	1,170	1,793	523	6,134	-411	6,445	82,317
4,200	2,985	1,603	1,576	4,362	4,309	1,339	1,509	17,683	1,117	2,526	474	6,295	-350	7,160	88,362
4,918	4,566	2,642	2,604	7,731	10,535	5,586	9,770	43,433	1,735	7,176	1,005	16,130	91	22,440	223,129
6,130	4,457	2,790	2,676	7,834	10,978	6,104	9,613	44,452	1,669	7,374	849	15,821	-492	21,093R	227,198R
5,934	4,884	2,665	2,583	7,553	10,631	5,163	7,498	40,978	1,772	6,677	579	16,254	-1,132	22,993	231,140
7,109	4,591	2,652	2,501	7,525	10,646	4,727	7,428	40,071	1,835	6,472	586	16,435	-492	25,548	242,952
256	290	175	157	423	329	219	253	1,845	876	523	49	446	3	809	12,416
324	290	174	167	459	362	227	267	1,945	809	608	47	589	-42	791	12,613
317	316	173	168	442	315	262	121	1,796	837	500	37	587	-83	1,058	12,824
397	323	176	163	421	308	196	127	1,714	782	547	32	771	-41	1,067	13,242
439	241	111	108	208	150	141	158	1,141	902	120	34	310	-1	589	9,627
436	285	103	103	232	186	148	229	1,325	833	124	34	234	-33	532	9,523
434	233	109	109	268	166	100	155	1,178	901	139	24	271	-86	704	9,906
504	255	112	112	236	180	34	103	1,067	964	112	24	336	-35	764	10,011
617	835R	480	413	1,042R	1,362R	843	2,498R	7,474R	2,292	527	268	4,519R	21	3,611R	43,456R
761	828	504	450	1,108R	1,322R	824	2,332	7,368R	2,166	634	277	3,718R	-88	3,681R	42,487R
753	796	495	451	1,157	1,321	710	1,692	6,621	2,157	617	274	3,460	-212	4,061	42,839
1,103	1,038	494	492	1,148	1,127	670	1,321	6,289	2,242	609	258	3,670	-94	4,481	45,016
1,606	1,386	944	859	2,370	2,814	1,173	2,840	12,386	540	1,259	371	4,530	-120	4,538	63,691
1,757	1,439	985	893	2,489	2,910	1,335	2,428	12,480	585	1,414	364	4,605	-293	4,542	64,685
1,833	1,336	993	892	2,427	2,801	1,129	1,704	11,283	587	1,359	334	4,531	-341	5,034	66,308
2,036	1,543	1,001	943	2,470	2,607	1,104	1,484	11,151	585	1,225	338	5,065	-242	5,107	69,589
21	48	28	19	45	7	-	-	148	-	15	1	5	-	35	964
22	39	25	19	40	5	11	-	138	-	15	1	4	-3	37	962
25	57	26	24	50	2	-	-	159	-	17	1	3	-6	39	1,018
20	54	25	28	48	10	3	-	168	-	16	-	5	-3	39	1,029
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,673R	107	144,862R	1,093R	38,846R	217,567R
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,015R	104	144,128R	728R	35,571R	218,856R
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,709	130	144,048	1,586	34,502	222,808
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,395	129	146,213	1,228	42,765	237,129
10,233	10,936R	6,415	6,153	16,964R	20,284R	10,143	18,913R	89,808R	7,758	22,370R	2,802	177,767R	687R	77,724R	676,620R
12,270	11,139	6,715	6,305	17,542R	21,264R	10,822	17,837	91,624R	7,447	24,111R	2,603	176,029R	-698R	73,960R	684,365R
12,413	11,376	6,576	6,233	17,417	20,399	8,970	13,568	84,539	7,623	23,420	1,982	175,993	-923	77,120	696,103
16,221	11,706	6,609	6,226	17,161	19,717	8,274	12,426	82,119	7,747	24,483	1,917	179,526	-106	89,581	735,451

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens											
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers						Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers					
		Chequable Transférables par chèques			Non-chequable Non transférables par chèques			Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Bearer term À terme au porteur	Other fixed term Autres dépôts à terme fixe	Total Total
		Daily interest À intérêt quotidien	Other Autres	Total Total	Daily interest À intérêt quotidien	Other Autres	Total Total						
		B5440/ 52	B5453/ 65	B5427/ 39	B5479/ 91	B5492/ 504	B5466/ 78	B5505/ 17	B5518/ 30	B5544/ 56	B5557/ 69	B5570/ 82	B5531/ 43
Newfoundland Terre-Neuve	1992 IV 1993 I II III	199 201 217 219	46 48 54 54	245 250 270 273	721 724 728 726	400 385 383 378	1,121 1,109 1,111 1,104	1,263 1,545 1,562 1,633	2,629 2,903 2,944 3,010	260 239 271 290	- - - -	203 237 229 215	463 476 499 505
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1992 IV 1993 I II III	95 101 109 109	15 14 16 17	109 116 125 126	173 181 177 178	85 86 85 86	258 267 262 264	388 566 567 613	756 949 955 1,002	62 70 65 61	- - - -	54 62 62 62	116 132 127 123
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1992 IV 1993 I II III	687 750 787 794	151 152 164 173	838 903 950 967	1,416 1,501 1,471 1,459	679 688 680 666	2,094 2,189 2,152 2,125	2,769 4,035 4,018 4,131	5,701 7,127 7,120 7,223	521 460 482 540	- - - -	354 418 436 392	875 877 918 931
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1992 IV 1993 I II III	477 518 539 550	101 103 111 116	578 621 650 666	913 959 938 935	409 425 399 412	1,322 1,384 1,337 1,347	1,996 2,819 2,824 3,010	3,896 4,824 4,811 5,023	382 363 374 385	- - 5 -	326 642 566 553	708 1,006 944 939
Quebec Québec	1992 IV 1993 I II III	4,651 4,470 4,817 4,712	1,788 1,718 1,990 2,013	6,439 6,188 6,807 6,725	5,446 5,170 5,232 5,141	2,459 2,327 2,336 2,472	7,906 7,497 7,569 7,613	25,894 27,281 27,823 32,591	40,239 40,965 42,199 46,928	4,549 4,334 4,734 4,652	695 1,217 857 1,123	4,952 6,231 5,840 5,649	10,196 11,782 11,430 11,425
Ontario Ontario	1992 IV 1993 I II III	13,149 12,870 13,656 13,530	2,697 2,583 2,845 2,947	15,846 15,453 16,501 16,477	23,613 23,091 22,817 22,848	7,767 7,498 7,368 7,462	31,380 30,588 30,185 30,309	52,184 62,133R 63,439 69,538	99,410 108,174R 110,125 116,325	11,460 10,842 12,158 12,082	5,730 6,776 2,559 4,001	21,185 19,390 20,181 20,061	38,375 37,008 34,899 36,144
Manitoba Manitoba	1992 IV 1993 I II III	1,263 1,230 1,253 1,231	125 123 129 134	1,388 1,353 1,382 1,365	2,151 2,121 2,075 2,060	915 890 848 834	3,066 3,011 2,924 2,894	4,781 5,247 5,261 5,611	9,235 9,612 9,567 9,870	881 766 825 946	- - - -	606 573 631 614	1,486 1,339 1,456 1,560
Saskatchewan Saskatchewan	1992 IV 1993 I II III	1,065 1,091 1,087 1,036	69 66 70 72	1,135 1,157 1,157 1,108	1,905 1,919 1,882 1,824	647 625 587 583	2,553 2,544 2,469 2,407	4,611 5,110 5,099 5,251	8,298 8,811 8,725 8,766	605 563 647 610	- - - -	527 619 633 646	1,133 1,182 1,280 1,256
Alberta Alberta	1992 IV 1993 I II III	2,418 2,399 2,475 2,485	187 189 202 219	2,605 2,588 2,678 2,704	4,984 4,912 4,822 4,864	1,668 1,623 1,531 1,570	6,652 6,535 6,353 6,434	12,214 13,491 13,642 14,805	21,472 22,614 22,672 23,943	3,283 2,923 3,230 3,146	22 23 26 20	2,046 2,311 2,406 2,274	5,351 5,257 5,662 5,441
British Columbia Colombie-Britannique	1992 IV 1993 I II III	4,836 4,684 5,004 5,062	553 544 579 607	5,389 5,228 5,584 5,669	9,126 8,844 8,837 8,854	2,313 2,244 2,171 2,190	11,438 11,089 11,008 11,044	17,401 19,187 19,518 20,636	34,229 35,504 36,110 37,348	3,419 3,114 3,492 3,611	107 311 213 355	3,389 3,249 3,444 3,454	6,916 6,674 7,149 7,420
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1992 IV 1993 I II III	57 51 60 59	5 5 6 7	63 56 66 65	103 96 101 100	37 35 34 34	140 131 135 134	184 214 244 219	387 400 446 419	111 127 104 101	- - - -	46 49 58 46	156 176 161 147
Head office and/or international Siège social ou opéra- tions internationales	1992 IV 1993 I II III	- - - -	- - - -	37 38 43 42	- - - -	415 537 448 535	415 537 448 535	2,027 2,021 1,969 2,074	2,479 2,596 2,460 2,651	259 316 404 339	- - - -	15,799R 14,679R 14,880 15,614	16,057R 14,995R 15,284 15,952
Total Total	1992 IV 1993 I II III	28,898 28,366 30,003 29,786	5,736 5,547 6,167 6,359	34,671 33,951 36,213 36,188	50,550 49,519 49,081 48,988	17,795 17,362 16,873 17,221	68,345 66,881 65,954 66,209	125,716 143,649R 145,967 160,110	228,732 244,481R 248,134 262,507	25,793 24,116 26,785 26,764	6,554 8,328 3,659 5,499	49,485R 48,460R 49,367 49,581	81,833R 80,904R 79,811 81,844

Gross demand deposits Montant brut des dépôts à vue			Government of Canada Gouvernement canadien	Total Total	Of which: Dont :		Foreign currency deposit liabilities Dépôts en monnaies étrangères				Acceptances Acceptations	Debentures issued and outstanding Débentures en circulation	Appropriations for contingencies and shareholders' equity Provisions pour éventualités et avoir propre des actionnaires	All other liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total			Provincial governments Gouvernements provinciaux	Other banks Autres banques	Demand À vue	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total					
B5597/ 609	B5610/ 22	B5584/ 96	B5623/ 35	B5414/ 26	B5636/ 48	B5649/ 61	B5675/ 87	B5688/ 700	B5701/ 13	B5662/ 74	B5714/ 26	B5727/ 39	B5740/ 52	B5753/ 65	B5400/ 12
71	229	300	26	3,418	13	-	15	11	3	29	117	55	234	262	4,115
70	191	261	26	3,667	17	-	6	10	5	21	105	71	273	263	4,400
86	223	309	10	3,763	15	-	16	10	3	28	122	73	286	355	4,627
90	235	325	17	3,857	16	-	14	17	3	34	108	81	280	387	4,747
20	51	72	5	949	23	-	3	3	2	8	9	16	66	73	1,121
20	45	65	6	1,151	33	-	4	3	2	9	31	22	87	80	1,379
25	58	84	3	1,168	16	-	4	3	1	8	32	22	90	100	1,420
27	58	85	4	1,214	13	-	3	4	1	8	32	24	90	110	1,479
169	328	497	44	7,117	24	-	23	40	53	117	260	133	541	416	8,584
165	302	467	36	8,508	31	-	27	43	50	120	228	171	687	476	10,190
191	363	554	18	8,610	16	12	24	40	48	112	477	176	706	596	10,678
202	383	586	27	8,766	14	-	32	44	77	154	927	184	670	664	11,366
97	284	381	36	5,020	61	-	17	29	23	69	550	87	353	350	6,430
94	251	345	30	6,205	278	-	17	26	23	67	910	121	469	389	8,162
110	263	373	15	6,143	193	-	29	27	22	79	861	122	476	482	8,161
121	271	392	21	6,375	193	-	24	32	29	85	780	131	467	538	8,375
398	2,837	3,235	275	53,945	187	379	889	674	2,312	3,876	3,012	1,065	3,631	3,501	69,030
367	2,366	2,733	184	55,665	481	448	953	664	2,652	4,269	3,247	1,143	3,854	3,970	72,147
457	2,798	3,255	134	57,019	305	474	948	671	2,233	3,852	4,066	1,151	4,055	3,938	74,080
524	2,791	3,315	176	61,844	513	297	948	696	2,252	3,896	4,290	1,246	4,191	4,879	80,345
1,722	8,138	9,861	510	148,156	585	3,129	2,435	1,748	10,973	15,155	13,025	3,271	12,760	13,398	205,766
1,722	7,438R	9,161R	618	154,961	738	2,666	2,572	1,790	11,927	16,289	10,555	3,550	13,826	13,039	212,219
2,079	8,373	10,452	301	155,777	592	3,255	2,576	1,796	11,588	15,959	13,206	3,612	14,026	15,707	218,286
2,371	8,748	11,119	311	163,899	845	2,375	2,852	1,954	13,959	18,765	14,478	3,971	14,357	17,674	233,144
184	467	651	39	11,411	39	-	112	75	94	281	315	217	848	635	13,706
177	434	611	37	11,598	32	-	105	76	71	252	369	231	910	625	13,985
208	525	732	24	11,778	21	-	104	67	78	249	626	237	935	730	14,554
215	514	730	23	12,183	66	-	90	77	88	254	626	243	927	821	15,054
179	375	553	39	10,023	26	-	46	31	28	105	209	187	744	548	11,815
175	346	521	33	10,547	48	-	41	30	68	139	106	210	837	547	12,386
199	410	609	20	10,634	89	-	47	28	54	129	287	214	860	652	12,776
201	410	611	20	10,652	67	-	37	31	21	90	347	210	803	695	12,796
673	1,662	2,334	126	29,283	1,177	4	351	201	676R	1,228R	2,318	580R	2,191	1,840R	37,439R
678	1,601	2,279	148	30,298	1,188	1	331	201	748R	1,281R	2,293	635R	2,398	2,086R	38,992R
765	1,822	2,587	73	30,995	1,069	9	314	206	611	1,131	2,671	651	2,483	2,362	40,294
842	1,970	2,812	87	32,283	1,100	7	305	225	644	1,174	3,091	681	2,456	2,584	42,267
714	2,681	3,395	170	44,710	643	30	445	532	1,075	2,052	3,076	969	3,209	2,361	56,379
686	2,716	3,402	197	45,777	219	27	465	566	1,246	2,277	2,991	1,033	3,496	2,233	57,806
807	3,016	3,823	101	47,183	520	37	480	576	1,427	2,483	3,439	1,072	3,651	2,736	60,565
868	3,065	3,934	112	48,814	405	37	519	658	1,916	3,092	3,476	1,113	3,551	2,970	63,017
22	109	131	5	679	13	-	2	2	1	5	-	12	47	50	793
20	86	106	7	689	32	-	2	2	-	4	-	13	51	48	805
24	103	127	3	737	3	-	3	2	-	5	-	14	57	55	868
23	129	152	4	722	8	-	3	3	-	6	-	14	52	55	849
1,728	3,977	5,705	130	24,372R	-	11,416R	8,479R	9,265R	164,713R	182,457R	2,391	7,059R	10,848	34,315R	261,441R
1,668	1,188	2,856	122	20,569R	-	10,330R	8,525R	9,691R	157,809R	176,025R	2,328	6,980R	10,798	35,194R	251,892R
1,926	1,410	3,336	53	21,134	-	10,167	8,572	9,432	152,546	170,550	2,443	7,482	10,759	37,426	249,794
2,415	1,525	3,941	90	22,634	-	10,411	9,606	9,284	160,157	179,047	2,797	8,298	11,202	38,033	262,011
5,977	21,138	27,115	1,406	339,085R	2,792	14,959R	12,817R	12,610R	179,954R	205,382R	25,283	13,651R	35,472	57,749R	676,620R
5,843	16,965R	22,808R	1,443	349,634R	3,097	13,473R	13,048R	13,103R	174,601R	200,752R	23,163	14,180R	37,686	58,950R	684,365R
6,878	19,363	26,241	756	354,942	2,838	13,956	13,116	12,857	168,612	194,585	28,229	14,826	38,382	65,139	696,103
7,901	20,100	28,000	892	373,243	3,239	13,127	14,434	13,024	179,147	206,605	30,952	16,196	39,046	69,408	735,451

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens										
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens										
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and services Pour l'achat de biens de consommation et de services							Total Total	
	Tax-sheltered plans Régimes fiscalement avantageux	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Rénovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel	Of which: Loans under a personal loan plan Dont : Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Total Total	
	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B348	B340	B339	B338
1983	338	1,100	5,350	713	656	20,102	26,820	17,616	3,972	30,792	32,230
1984	377	923	6,696	613	710	20,988	29,007	19,202	4,664	33,672	34,972
1985	489	927	8,023	575	710	23,370	32,679	21,566	5,180	37,859	39,274
1986	551	1,013	8,884	572	1,071	25,415	35,941	23,908	5,862	41,803	43,367
1987	582	1,098	10,020	583	1,078	29,954	41,635	27,083	6,839	48,474	50,155
1988	669	1,071	11,694	624	1,262	33,923	47,503	30,845	7,910	55,413	57,154
1989	774	982	12,477	637	1,267	37,003	51,384	31,781	9,127	60,512	62,267
1990	713	1,040	12,547	678	1,183	39,135	53,544	31,864	10,608	64,152	65,905
1991	973	973	11,659	654	1,170	40,118	53,600	31,084	10,729	64,330	65,875
1992	530	840	11,121	615	1,175	39,363	52,274	28,137	11,518	63,792	65,161
1985 II	428	871	7,463	578	669	22,001	30,711	20,582	4,634	35,345	36,643
1985 III	423	940	7,856	595	700	22,911	32,063	21,187	4,863	36,926	38,290
1985 IV	489	927	8,023	575	710	23,370	32,679	21,566	5,180	37,859	39,274
1986 I	642	981	7,989	629	709	23,428	32,754	21,893	5,029	37,783	39,406
1986 II	587	957	8,580	571	797	24,464	34,413	22,959	5,195	39,608	41,152
1986 III	535	948	8,848	576	840	25,192	35,455	23,580	5,477	40,933	42,416
1986 IV	551	1,013	8,884	572	1,071	25,415	35,941	23,908	5,862	41,803	43,367
1987 I	732	987	8,901	557	926	26,551	36,935	24,458	5,626	42,561	44,280
1987 II	655	1,034	9,455	571	1,018	27,966	39,010	25,648	5,855	44,865	46,553
1987 III	614	1,082	9,911	585	1,056	29,073	40,625	26,522	6,241	46,866	48,562
1987 IV	582	1,098	10,020	583	1,078	29,954	41,635	27,083	6,839	48,474	50,155
1988 I	818	1,068	10,223	577	1,070	30,746	42,616	27,931	6,493	49,109	50,995
1988 II	721	1,227	11,077	606	1,185	32,561	45,429	29,713	6,817	52,245	54,194
1988 III	666	1,014	11,606	619	1,254	33,732	47,210	30,837	7,251	54,461	56,142
1988 IV	669	1,071	11,694	624	1,262	33,923	47,503	30,845	7,910	55,413	57,154
1989 I	879	1,002	11,750	622	1,235	34,605	48,212	31,153	7,567	55,780	57,661
1989 II	774	998	12,199	633	1,306	35,905	50,042	31,905	7,869	57,911	59,683
1989 III	785	1,010	12,541	648	1,344	36,295	50,828	32,282	8,425	59,253	61,047
1989 IV	774	982	12,477	637	1,267	37,003	51,384	31,781	9,127	60,512	62,267
1990 I	977	979	12,328	630	1,217	37,663	51,839	31,830	8,796	60,635	62,591
1990 II	922	1,008	12,607	641	1,250	38,422	52,919	31,915	9,170	62,090	64,020
1990 III	820	1,029	12,788	650	1,217	39,126	53,780	32,399	9,884	63,665	65,513
1990 IV	713	1,040	12,547	678	1,183	39,135	53,544	31,864	10,608	64,152	65,905
1991 I	910	1,029	12,096	659	1,107	39,629	53,492	31,531	9,809	63,301	65,240
1991 II	797	1,079	12,074	672	1,112	40,439	54,297	31,456	10,139	64,436	66,312
1991 III	625	898	12,049	663	1,204	40,297	54,213	31,002	10,382	64,596	66,119
1991 IV	573	973	11,659	654	1,170	40,118	53,600	31,084	10,729	64,330	65,875
1992 I	872	893	11,306	645	1,131	40,445	53,526	29,632	9,807	63,333	65,098
1992 II	717	841	11,402	645	1,169	40,428	53,645	29,505	9,993	63,638	65,197
1992 III	635	813	11,504	635	1,196	40,629	53,964	29,038	10,612	64,576	66,024
1992 IV	530	840	11,121	615	1,175	39,363	52,274	28,137	11,518	63,792	65,161
1993 I	1,145	787	10,990	597	1,146	40,541	53,273	28,755	10,833	64,106	66,038
1993 II	902	919	11,442	712	1,202	40,632	53,989	27,982	11,295	65,283	67,104
1993 III	713	858	11,616	619	1,253	41,916	55,404	29,748	12,634	68,038	69,609

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens

End of period
En fin de période

Financial institutions Institutions financières				Non financial corporations and unincorporated businesses Societes non financières et entreprises individuelles										période				
Public Publiques	Private	Privées		Private businesses			Entreprises privées											
	Deposit-taking Institutions de dépôt	Other private Autres institutions privées		Agri- culture	Fishing and trapping Pêche et piegeage	Logging and forestry Exploi- tation forestiere	Mines, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de petrole			Manufacturing Secteur manufacturier								
		Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres				Mining Mines	Oil and gas Pétrole et gaz	Other Autres		Food, beverage and tobacco products Aliments, boissons et produits du tabac	Leather, textile, apparel products Cuir, textiles et vêtement	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total manu- facturing Ensemble du secteur manufacturier	
B334	B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321		
50	581	1,179	5,777	7,713	394	834	1,313	7,156	793	1,416	1,005	1,874	709	885	5,945	11,834		
53	1,269	1,671	5,592	7,736	303	1,049	1,318	7,773	875	1,540	1,172	2,296	833	650	7,088	13,580		1983
48	1,224	1,522	5,989	7,796	203	938	810	7,660	866	1,560	1,090	1,828	774	684	7,331	13,267		1984
81	598	3,039	5,812	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870		1985
150	483	1,910	6,835	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694		1986
39	387	2,319	6,947	7,559	367	864	635	3,061	578	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694		1987
92	1,264	1,398	7,950	7,595	393	899	856	2,708	642	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086		1988
49	2,005	1,175	7,795	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539		1989
22	2,092	1,195	8,431	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575		1990
47	1,383	1,623	9,042	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296		1991
																		1992
49	1,035	2,004	5,465	7,727	299	1,023	966	7,380	927	1,539	1,304	2,303	737	653	7,421	13,956		1985
52	1,363	3,395	5,443	7,784	209	916	841	7,410	813	1,466	1,274	1,946	698	604	6,969	12,958		III
48	1,224	1,522	5,989	7,796	203	938	810	7,660	866	1,560	1,090	1,828	774	684	7,331	13,267		IV
82	1,126	2,114	6,034	7,278	204	1,163	1,184	9,017	1,124	1,653	1,366	2,364	904	1,095	9,316	16,697		1986
60	1,119	2,034	5,340	7,361	198	887	902	7,056	810	1,523	1,300	2,114	789	526	7,335	13,588		I
71	899	1,986	5,499	7,529	215	841	1,139	7,041	715	1,516	1,327	2,103	813	505	7,190	13,456		II
81	598	3,039	5,812	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870		III
																		IV
105	681	2,405	6,201	7,303	215	793	732	5,654	679	1,385	1,345	1,879	1,005	383	7,352	13,348		1987
84	684	2,002	6,609	7,332	259	741	793	5,240	726	1,664	1,481	1,930	880	406	7,345	13,706		I
88	444	2,583	6,478	7,381	320	667	747	5,513	621	1,595	1,615	1,986	857	369	6,987	13,410		II
150	483	1,910	6,835	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694		III
																		IV
61	576	1,582	6,493	7,207	286	793	601	4,855	587	1,571	1,641	2,003	960	381	7,865	14,421		1988
40	486	2,514	7,270	7,428	361	844	679	5,036	632	1,628	1,743	2,184	1,024	365	7,933	14,877		I
33	439	2,285	6,953	7,435	338	793	664	3,254	577	1,539	1,831	2,075	970	387	8,273	15,074		II
39	387	2,319	6,947	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086		III
																		IV
31	894	1,530	7,352	7,260	357	972	726	2,502	587	1,976	1,649	2,164	1,121	295	8,535	15,740		1989
31	806	2,017	7,341	7,539	399	903	837	2,475	750	1,921	1,838	2,165	1,071	394	9,408	16,796		I
27	1,278	1,300	7,815	7,514	409	909	701	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,103	423	9,134	16,772		II
92	1,264	1,398	7,950	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539		III
																		IV
36	1,550	1,710	7,370	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,900	2,555	973	347	10,606	18,751		1990
24	1,614	1,118	6,826	7,426	401	944	896	1,906	597	2,464	1,932	2,392	1,124	330	10,582	18,823		I
20	1,624	1,128	7,229	7,449	388	1,070	669	1,937	609	2,426	2,132	2,421	1,280	305	11,046	19,610		II
49	2,005	1,175	7,795	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575		III
																		IV
144	1,860	1,760	8,046	7,182	344	1,123	559	2,464	634	2,501	1,781	3,029	1,407	652	11,183	20,552		1991
58	1,743	2,273	7,363	7,429	389	1,139	546	2,820	629	2,658	1,651	3,219	1,055	594	11,249	20,426		I
28	1,575	1,467	7,734	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,100	454	10,178	18,567		II
22	2,092	1,195	8,431	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296		III
																		IV
62	1,521	1,817	9,342	7,155	319	1,084	755	2,899	546	2,327	1,565	2,932	1,148	566	10,998	19,537		1992
62	1,618	2,805	8,522	7,137	358	1,107	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651		I
45	2,019	1,703	7,991	7,369	360	1,123	849	2,240	540	2,362	1,805	2,607	903	282	9,945	17,904		II
47	1,383	1,623	9,042	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569		III
																		IV
52	1,531	2,934	10,042	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514		1993
40	1,364	4,090	8,627	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546		I
81	1,481	6,204	9,549	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369		II
																		III

Millions of dollars En millions de dollars

End of
period
En fin de
période

Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens

Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles

Private businesses Entreprises privées

	Construction industry Construction		Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services		Multi- product conglomerates Conglomérats multi- produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles	Government enterprises Entreprises publiques	Total Total
	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Other Autres			Automotive Automobile	Other Autres services	Real estate operators Immobilier	Other Autres services					
	B319	B320	B318	B317	B315	B316	B313	B314	B312	B311	B349	B309+B310	B308
1983	5,871	6,056	4,845	4,629	1,796	3,575	3,237	7,750	773	68,570	7,706	2,140	70,709
1984	5,952	5,176	4,748	5,176	2,221	3,894	3,192	8,580	483	72,254	7,689	2,519	74,773
1985	5,079	4,984	4,150	5,662	2,744	4,292	3,505	9,245	745	71,944	8,525	3,300	75,243
1986	4,161	4,673	4,072	5,829	3,371	4,523	3,487	9,970	530	70,025	8,193	1,685	71,710
1987	5,631	4,524	4,450	6,575	3,892	4,960	4,293	11,306	430	74,625	8,918	1,588	76,214
1988	6,091	5,051	4,482	7,215	4,200	5,426	5,428	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989	8,043	5,790	5,109	7,375	4,187	6,287	7,095	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990	9,019	6,476	5,217	7,562	3,642	5,828	7,779	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991	9,156	6,741	5,178	7,591	4,060	6,368	8,835	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992	9,318	6,755	5,943	7,941	4,209	6,726	10,159	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1985 II	5,896	5,066	4,546	5,927	2,439	4,638	3,376	8,963	656	73,785	8,525	3,502	77,287
1985 III	5,438	5,220	4,054	5,658	2,380	4,577	3,520	9,021	687	71,485	8,405	3,551	75,036
1985 IV	5,079	4,984	4,150	5,662	2,744	4,292	3,505	9,245	745	71,944	8,525	3,300	75,243
1986 I	5,238	4,982	4,606	6,889	3,061	5,439	3,602	10,031	909	81,423	8,768	3,269	84,692
1986 II	4,860	4,841	3,970	6,314	3,179	4,852	3,385	10,321	558	73,082	8,366	1,813	74,896
1986 III	4,712	5,032	3,956	6,158	2,969	4,990	3,470	10,121	608	72,951	8,623	1,590	74,540
1986 IV	4,161	4,673	4,072	5,829	3,371	4,523	3,487	9,970	530	70,025	8,193	1,685	71,710
1987 I	4,475	4,620	3,933	6,461	3,583	4,870	3,282	10,326	506	70,781	8,342	1,633	72,414
1987 II	4,703	4,633	4,134	6,852	3,591	5,130	3,505	10,736	412	72,496	8,411	1,848	74,344
1987 III	4,984	4,593	4,405	6,930	3,357	5,218	3,858	11,347	446	73,796	8,559	1,679	75,475
1987 IV	5,631	4,524	4,450	6,575	3,892	4,960	4,293	11,306	430	74,625	8,918	1,588	76,214
1988 I	5,586	4,635	4,606	7,388	4,197	5,785	4,676	11,919	446	77,988	9,154	1,534	79,523
1988 II	5,497	4,788	4,509	7,653	4,159	5,827	4,828	12,525	511	80,154	9,450	1,498	81,653
1988 III	5,744	4,889	4,846	7,565	3,834	5,933	5,061	12,648	399	79,053	9,451	1,335	80,387
1988 IV	6,091	5,051	4,482	7,215	4,200	5,426	5,428	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355
1989 I	6,627	5,157	4,696	7,509	4,467	6,107	5,640	13,976	361	82,686	9,675	1,770	84,455
1989 II	7,768	5,724	4,878	7,664	4,336	6,338	6,209	14,543	580	87,740	9,889	1,330	89,070
1989 III	7,487	5,735	4,621	7,703	4,052	6,676	6,689	15,601	781	88,906	9,751	1,299	90,205
1989 IV	8,043	5,790	5,109	7,375	4,187	6,287	7,095	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861
1990 I	8,693	6,233	5,124	8,018	4,365	6,894	7,410	14,754	678	93,067	10,217	1,104	94,171
1990 II	8,652	6,227	4,953	8,177	4,309	6,830	7,322	14,728	467	92,658	9,828	849	93,507
1990 III	8,923	6,372	5,217	8,339	3,806	6,899	7,376	14,986	458	94,109	10,414	807	94,916
1990 IV	9,019	6,476	5,217	7,562	3,642	5,828	7,779	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611
1991 I	9,279	6,718	5,316	8,093	3,648	6,811	8,320	14,922	710	96,674	10,326	1,513	98,187
1991 II	9,380	7,336	5,851	8,098	3,549	6,858	8,665	14,752	632	98,498	10,982	1,232	99,731
1991 III	9,370	6,975	5,174	8,144	3,741	6,710	8,632	14,047	548	93,976	10,441	1,185	95,161
1991 IV	9,156	6,741	5,178	7,591	4,060	6,368	8,835	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158
1992 I	9,684	6,980	6,258	8,114	4,317	6,921	10,155	14,310	628	99,661	10,441	1,493	101,155
1992 II	9,212	6,744	5,558	7,877	4,303	6,752	9,738	13,902	708	94,539	10,664	1,153	95,691
1992 III	9,236	6,902	5,510	7,989	3,996	6,662	9,771	13,846	901	95,198	10,649	1,152	96,350
1992 IV	9,318	6,755	5,943	7,941	4,209	6,726	10,159	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993 I	9,547	6,574	6,338	8,560	4,563	7,192	10,584	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
1993 II	8,453	6,616	5,333	8,326	4,255	6,425	9,757	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
1993 III	8,355	6,510	4,750	7,987	3,907	6,296	10,216	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788

Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant de baux financiers	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Loans at investment dealer subsidiaries Prêts des filiales de courtage en valeurs mobilières	Total Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				End of period En fin de période
								Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B354	B300	B350	B351	B352	B353	
1,906	1,657	3,022	2,389	49	163		119,712	1,142	528	1,181	64	1983
1,734	1,118	3,714	2,406	102	116		127,519	1,420	475	1,534	61	1984
1,902	1,187	4,143	2,678	90	48		133,348	1,458	461	1,814	44	1985
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66		134,390	1,291	382	2,013	57	1986
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44		146,167	1,240	334	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41	717	158,780	1,233	298	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34	1,218	176,527	1,191	249	2,778	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68	1,898	184,217	964	196	2,959	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38	3,493	185,633	798	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76	4,335	190,744	703	217	3,547	5	1992
1,819	1,113	4,534	2,595	60	100		132,703	1,468	462	1,518	60	1985 II
1,755	1,040	4,574	2,631	84	76		133,739	1,427	467	1,641	48	1985 III
1,902	1,187	4,143	2,678	90	48		133,348	1,458	461	1,814	44	1985 IV
2,215	1,824	4,258	2,743	76	57		144,627	1,418	407	1,805	46	1986 I
2,015	1,192	4,477	2,752	59	69		135,166	1,399	399	1,747	47	1986 II
2,041	915	4,164	2,767	42	63		135,404	1,324	409	1,954	67	1986 III
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66		134,390	1,291	382	2,013	57	1986 IV
2,091	1,332	3,959	2,858	47	67		136,441	1,289	368	2,053	52	1987 I
2,155	1,005	4,080	2,890	52	70		140,526	1,265	355	1,988	49	1987 II
2,064	968	4,040	2,558	45	53		143,359	1,249	341	2,352	38	1987 III
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44		146,167	1,240	334	2,397	35	1987 IV
2,299	1,454	4,156	2,697	138	43		150,016	1,245	321	2,389	36	1988 I
2,337	1,061	4,549	2,796	49	26		156,973	1,254	319	2,323	34	1988 II
2,194	993	3,578	2,828	171	43		156,044	1,244	309	2,574	31	1988 III
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41	717	158,780	1,233	298	2,604	28	1988 IV
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36	1,018	163,551	1,210	282	2,585	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30	1,308	170,802	1,198	282	2,505	24	1989 II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30	1,360	174,251	1,167	273	2,743	22	1989 III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34	1,218	176,527	1,191	249	2,778	19	1989 IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	24	1,542	179,391	1,142	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	50	42	1,603	179,228	1,086	226	2,683	17	1990 II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	75	1,359	182,079	1,025	212	2,894	14	1990 III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68	1,898	184,217	964	196	2,959	12	1990 IV
3,050	1,924	2,895	3,340	39	71	2,004	188,562	916	190	2,965	11	1991 I
2,815	1,628	2,812	3,276	29	84	2,185	190,310	879	190	2,888	10	1991 II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62	2,386	185,435	834	189	3,165	9	1991 III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38	3,493	185,633	798	181	3,241	9	1991 IV
3,278	2,046	2,452	2,765	261	37	3,173	193,006	764	182	3,249	8	1992 I
3,293	1,722	2,759	2,729	74	46	2,527	187,044	743	196	3,242	7	1992 II
3,398	1,246	2,712	2,713	206	40	3,367	187,814	728	211	3,428	6	1992 III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76	4,335	190,744	703	217	3,547	5	1992 IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59	4,770	196,357	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84	5,616	189,871	869	322	3,474	7	1993 II
3,557	1,352	3,112	1,915	45	33	6,127	193,853	1,138	383	3,830	6	1993 III

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères														
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens												
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres	Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles										Construction industry Construction	
				Private business Entreprises privées					Manufacturing Secteur manufacturier						
				Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage, exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Other Autres
						Mining Mines	Oil and gas Pétrole et gaz	Other Autres							
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B375
1983	118	232	2,905	44	497	2,206	3,647	376	851	216	239	2,914	4,220	1,965	1,242
1984	114	272	3,943	39	525	2,730	2,860	293	1,100	181	211	2,535	4,027	2,118	716
1985	284	250	3,406	49	655	3,279	4,132	242	1,248	207	499	3,129	5,083	2,428	903
1986	227	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	975
1987	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	554
1988	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	613
1989	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	658
1990	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	668
1991	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	608
1992	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	730
1985 II	67	277	3,517	50	661	3,491	3,941	171	1,223	120	228	2,954	4,524	1,618	677
1985 III	267	288	3,699	56	643	3,495	3,992	207	1,283	231	295	3,266	5,075	1,710	695
1985 IV	284	250	3,406	49	655	3,279	4,132	242	1,248	207	499	3,129	5,083	2,428	903
1986 I	298	342	3,520	56	642	2,925	4,045	235	1,261	203	375	2,936	4,776	2,534	1,020
1986 II	309	296	3,103	46	637	2,939	3,759	340	1,108	257	468	3,282	5,115	2,788	1,095
1986 III	193	442	3,377	41	654	3,129	3,858	345	1,092	141	417	3,293	4,943	2,692	1,297
1986 IV	227	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	975
1987 I	318	346	3,169	48	667	2,753	3,662	371	969	325	292	3,188	4,775	1,826	660
1987 II	337	362	3,483	38	628	2,621	4,193	354	1,017	316	266	3,193	4,792	2,080	704
1987 III	250	503	2,743	42	536	2,279	3,443	292	1,080	207	331	3,260	4,878	2,384	585
1987 IV	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	554
1988 I	131	371	3,350	44	520	2,429	3,534	169	657	223	249	3,769	4,899	2,622	513
1988 II	118	333	3,152	48	543	2,357	2,827	138	705	411	295	4,197	5,608	1,847	526
1988 III	98	317	3,082	41	597	2,073	3,596	187	752	347	236	4,785	6,121	1,720	498
1988 IV	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	613
1989 I	91	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	490
1989 II	94	304	2,784	54	553	2,662	3,745	173	994	415	562	4,767	6,738	1,258	430
1989 III	123	355	2,747	57	556	3,332	4,112	251	690	346	54	4,360	5,450	2,021	505
1989 IV	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	658
1990 I	76	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	621
1990 II	101	402	3,382	71	878	2,948	2,755	484	839	514	345	5,151	6,848	2,257	652
1990 III	87	402	3,322	65	860	2,251	2,812	394	783	538	130	5,222	6,673	2,337	791
1990 IV	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	668
1991 I	75	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	606
1991 II	99	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	850	535	129	6,830	8,344	2,398	629
1991 III	125	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	885	458	160	7,431	8,933	2,055	689
1991 IV	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	608
1992 I	142	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	613
1992 II	89	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	223	7,405	8,971	2,695	741
1992 III	94	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	319	7,823	9,578	2,595	710
1992 IV	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	730
1993 I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	660
1993 II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	652
1993 III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	580

Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole- sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services		Multi- product conglomerates Conglomérats multi- produits	Total private business Ensemble des entre- prises privées	Of which: unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles	Government enterprises Entreprises publiques		Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non- résidents	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	End of period En fin de période
			Real estate operators Immo- bilier	Other Autres services				Federal Fédérales	Provincial and municipal Provinciales et municipales					
B373	B372	B371	B369	B370	B368	B367	B389	B366	B365	B363	B362	B361	B360	
1,075	736	254	1,075	531	565	18,434	103	1,979	761	911	76,854	360	102,554	1983
1,239	662	399	1,800	590	475	18,474	126	1,991	594	925	90,523	401	117,237	1984
1,828	761	675	1,618	744	372	22,766	200	1,554	599	2,130	100,788	754	132,531	1985
1,392	905	963	1,727	564	253	23,993	184	1,401	423	106	100,471	845	131,657	1986
1,144	849	684	2,206	1,168	377	22,315	125	1,433	263	214	99,674	1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,602	1,488	299	20,320	842	1,692	238	157	87,238	1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,667	1,403	663	21,602	262	1,846	115	59	89,076	1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,991	1,859	768	25,428	366	2,168	70	80	98,001	1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,643	1,420	696	25,533	843	18	123	69	101,218	2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	2,190	1,768	538	28,654	764	24	569	108	111,926	2,121	148,449	1992
1,795	652	488	1,347	670	401	20,487	130	1,653	590	1,589	93,602	448	122,230	1985 II
1,884	817	473	1,739	709	406	21,903	181	1,571	407	1,087	94,870	673	124,764	1985 III
1,828	761	675	1,618	744	372	22,766	200	1,554	599	2,130	100,788	754	132,531	1985 IV
1,656	738	804	1,358	567	321	21,678	406	1,480	580	2,141	100,343	783	131,165	1986 I
1,483	797	891	2,155	738	372	23,154	229	1,443	680	1,445	96,629	792	127,851	1986 II
1,233	862	902	2,144	620	359	23,079	230	1,384	946	808	95,550	757	126,535	1986 III
1,392	905	963	1,727	564	253	23,993	184	1,401	423	106	100,471	845	131,657	1986 IV
1,035	779	895	1,627	786	609	20,492	139	1,335	397	195	94,403	762	121,417	1987 I
1,053	890	817	1,972	693	308	21,144	833	1,393	377	239	97,305	826	125,465	1987 II
1,037	921	687	2,340	966	388	20,778	89	1,361	240	221	94,752	815	121,663	1987 III
1,144	849	684	2,206	1,168	377	22,315	125	1,433	263	214	99,674	1,005	128,802	1987 IV
1,113	849	636	1,770	1,253	281	20,634	195	1,410	262	200	94,917	1,072	122,346	1988 I
1,153	796	669	1,887	1,323	332	20,056	304	1,489	231	188	92,588	956	119,113	1988 II
1,082	983	605	1,971	1,382	314	21,173	350	1,629	217	159	88,451	1,008	116,132	1988 III
1,180	998	592	1,602	1,488	299	20,320	842	1,692	238	157	87,238	1,196	114,934	1988 IV
1,149	956	610	1,333	1,423	399	19,880	357	1,599	242	101	88,582	1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,861	1,209	731	22,167	223	1,640	136	103	89,916	1,242	118,387	1989 II
1,442	990	764	1,985	1,238	690	23,393	246	1,643	141	59	88,677	1,128	118,267	1989 III
1,433	994	782	1,667	1,403	663	21,602	262	1,846	115	59	89,076	1,190	118,282	1989 IV
1,274	1,125	766	1,871	1,466	565	22,742	325	1,787	111	148	90,152	1,243	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,981	1,370	536	24,366	400	1,964	106	147	91,307	1,314	123,087	1990 II
1,683	1,223	747	1,906	1,684	560	23,987	341	2,013	111	56	92,439	1,414	123,832	1990 III
1,552	1,337	651	1,991	1,859	768	25,428	366	2,168	70	80	98,001	1,541	131,257	1990 IV
1,429	1,335	727	2,051	1,885	745	26,196	404	2,131	108	47	98,424	1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,668	1,814	568	24,848	622	937	105	73	95,134	1,653	126,786	1991 II
1,525	1,190	698	1,684	1,487	617	25,183	530	14	108	58	95,280	1,720	127,040	1991 III
1,538	1,133	616	1,643	1,420	696	25,533	543	18	123	69	101,218	2,099	133,315	1991 IV
1,329	1,208	543	1,743	1,486	770	25,702	567	50	129	122	104,364	2,056	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,961	1,942	611	26,796	631	47	195	181	103,112	1,878	136,770	1992 II
1,614	1,478	670	2,020	2,016	835	28,531	710	27	163	115	108,673	2,011	144,385	1992 III
1,778	1,460	580	2,190	1,768	538	28,654	764	24	569	108	111,926	2,121	148,449	1992 IV
1,846	1,467	678	2,270	1,613	490	27,462	733	24	480	105	110,058	1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	2,189	1,502	565	27,800	801	28	282	126	110,475	1,617	144,959	1993 II
1,867	1,967	683	2,219	1,922	612	28,582	840	284	282	184	107,795	1,750	143,852	1993 III

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle		Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens				Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens									
		Net demand Dépôts à vue nets	Personal savings Dépôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		
			Total Ensemble	Of which: Dont :											
				Notice À préavis										Term À terme fixe	
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641	
1989	N	22,436	179,992	104,387	75,836	20,430	370,877	275,530	176,517	165,248	61,948	103,130	86,924	45,277	
	D	23,234	182,126	105,482	76,724	20,605	374,386	278,643	177,045	165,790	62,171	103,776	88,556	45,226	
1990	J	22,621	184,326	106,422	77,693	20,174	377,551	280,740	177,983	166,621	62,481	104,145	89,901	45,287	
	F	23,127	186,173	107,371	78,652	20,306	380,488	282,387	178,235	166,818	63,026	103,697	91,506	45,905	
	M	21,522	187,690	107,818	79,742	20,264	382,404	284,397	178,563	166,966	63,366	103,634	92,895	46,462	
	A	22,091	188,884	109,160	80,179	20,626	385,712	286,751	179,518	167,865	63,422	104,500	94,323	46,066	
	M	21,668	189,894	108,856	80,954	20,744	389,892	288,343	179,935	168,110	63,564	104,467	95,606	47,341	
	J	21,541	190,644	108,129	82,701	20,931	390,578	290,505	180,688	168,902	63,525	105,234	97,154	47,627	
	J	20,377	191,909	107,844	84,268	20,847	392,697	292,080	181,665	169,816	63,813	106,155	97,586	48,009	
	A	20,912	193,664	107,425	86,215	21,204	395,232	293,874	182,534	170,638	64,311	106,178	98,249	47,911	
	S	20,825	195,180	106,726	88,079	21,212	398,893	296,911	183,877	171,861	64,702	107,320	99,089	47,789	
	O	21,354	197,346	107,669	89,501	21,347	398,398	298,040	184,149	172,125	65,114	107,221	99,846	46,108	
	N	21,616	199,861	109,264	90,921	21,561	398,115	297,467	183,444	171,157	65,563	105,355	100,514	46,362	
	D	21,953	201,144	109,120	92,081	21,896	402,631	301,504	185,666	173,309	65,585	107,905	101,304	45,563	
	1991	J	21,756	202,482	108,952	93,541	22,361	406,122	303,369	186,297	173,920	65,671	108,326	102,435	44,628
		F	21,644	204,057	109,011	95,021	22,314	410,115	306,380	188,465	175,960	65,764	110,033	103,206	42,629
M		22,194	206,133	109,428	96,316	22,400	413,450	308,464	188,797	176,372	65,786	110,520	104,036	42,932	
A		22,546	206,506	109,445	97,210	22,708	411,991	308,846	188,577	176,072	66,155	109,924	104,769	42,999	
M		22,647	207,409	109,597	97,790	23,307	412,284	311,692	191,110	178,416	66,497	111,736	105,359	40,749	
J		22,555	208,409	109,794	98,699	23,068	412,617	312,527	191,232	178,519	66,238	112,134	106,769	39,107	
J		22,981	210,017	110,000	99,818	23,240	415,748	313,938	190,863	178,062	65,961	112,212	108,304	39,045	
A		22,389	210,698	109,948	100,686	22,917	413,901	314,388	190,429	177,402	65,854	111,532	109,484	38,676	
S		22,547	211,756	109,789	101,870	23,124	417,817	315,470	189,000	176,017	65,431	110,841	110,618	39,604	
O		21,322	212,881	109,448	103,243	23,343	424,409	318,291	190,128	176,791	65,471	111,617	111,489	37,369	
N		22,693	213,443	109,142	104,784	23,307	422,755	320,785	192,353	179,368	65,633	113,402	112,339	34,343	
D		22,830	214,969	109,001	106,294	23,388	428,147	322,229	191,172	178,001	65,561	112,702	113,268	35,077	
1992	J	22,971	216,061	108,893	107,487	23,778	430,546	325,426	193,452	179,935	65,772	114,322	114,383	33,147	
	F	23,575	216,895	108,602	108,335	23,691	429,389	329,186	195,805	182,014	65,598	116,136	115,328	27,664	
	M	23,081	218,170	108,275	109,478	23,872	431,689	331,603	196,327	182,551	65,705	116,646	116,665	26,847	
	A	22,688	219,572	108,050	111,566	24,368	434,039	328,347	192,658	178,828	65,589	113,174	117,758	30,243	
	M	22,276	220,475	106,968	113,396	23,796	435,627	325,548	189,273	175,389	65,447	109,743	118,903	30,684	
	J	22,872	221,814	106,495	115,362	23,701	439,014	326,614	188,769	174,852	65,260	109,429	120,067	31,747	
	J	22,919	223,507	106,210	117,340	24,320	441,357	327,449	188,242	174,241	65,328	108,974	121,201	31,337	
	A	23,313	224,524	105,666	118,849	24,802	445,997	330,014	188,539	174,689	65,161	109,606	122,493	30,353	
	S	23,810	225,283	104,979	120,055	25,222	447,503	332,690	188,951	175,328	65,251	110,369	123,839	30,074	
	O	24,080	225,343	105,183	120,081	24,829	447,455	337,656	192,003	178,015	65,273	113,063	125,759	26,414	
	N	24,596	227,022	102,749	125,044	24,687	449,070	341,147	194,000	179,650	65,077	114,225	127,420	23,983	
	D	23,750	227,238	101,480	125,806	24,855	447,722	342,530	191,935	177,587	65,003	112,830	129,302	23,710	
	1993	J	23,985R	237,686R	102,331	135,943R	24,000	455,672	352,719	198,333	181,730	66,063	115,874	134,493	18,696
		F	25,464R	239,726R	102,223	137,751R	23,854	461,525	356,727	199,757	183,059	66,164	116,593	135,875	17,237
M		24,322R	241,664R	100,584	139,671R	24,347	468,601	356,412R	197,703	181,235	66,737	114,310	136,417	19,604	
A		26,018R	242,916R	100,662	141,929R	24,877	467,979	352,709	194,626	178,332	66,636	111,647	136,951	21,310	
M		26,316R	244,579R	100,706	143,483R	24,478	473,361	352,199	193,882	178,097	66,906	110,986	137,465	22,812	
J		27,267R	246,888R	101,342	145,260R	25,196	476,879	351,219R	191,559	175,951	66,834	108,951	138,819	24,186	
J		27,139R	247,966R	100,174R	147,838R	24,771	481,367R	351,572R	191,636	175,248	67,132	108,144R	139,277R	25,201R	
A		26,439R	249,900R	100,276R	150,019R	25,275R	485,185R	353,877R	192,632	175,805	67,730	108,139R	140,646R	25,580	
S		27,096	263,173	100,721	162,793	25,591	503,783	369,095	197,328	177,707	68,967	108,962	149,730	25,691	
O		29,018	263,841	101,437	162,647	25,586	510,919	368,294	196,056	176,624	69,057	107,798	150,114	25,684	
N		29,125	262,980	101,190	162,478	25,804	511,209	375,564	202,807	183,316	69,925	113,070	150,699	27,360	

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements								Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts		Fixed term À terme fixe	Total Total	Of which: Dont :		Other liabilities Autres engagements	Total Total	
							Demand À vue	Notice À préavis			Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts			
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1977		883	21,828	2,164	21,774	1,009					27,353	21,164	146	48,664	-1,006
1978		1,101	30,025	5,460	28,617	1,769					37,827	30,607	266	68,700	-1,728
1979		1,034	37,403	5,755	35,228	2,443					48,302	36,559	326	85,187	-3,322
1980		1,037	54,818	5,764	45,409	2,920					65,295	45,846	1,837	112,978	-3,030
1981		962	94,018	6,489	38,207	7,711			133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982		754	103,872	6,966	37,303	7,595		3,882			84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983		728	101,322	7,671	40,917	6,108		4,042			79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984		1,488	115,158	10,143	47,671	8,346		5,808			86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985		1,566	130,274	15,054	47,015	8,101		9,344			100,207	13,666	204,969	-2,959	
1986		1,578	129,368	16,989	50,230	9,139		9,834			82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987		1,442	122,530	15,136	42,619	9,424		10,956			77,283	106,848	16,304	200,435	-9,284
1988		1,096	109,782	13,562	33,494	10,360		9,131			59,782	101,355	18,670	179,808	-11,513
1989		592	111,828	13,797	33,264	11,639		8,679			57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990		833	128,133	20,485	36,294	13,689		9,971			67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991		769	130,422	19,937	35,888	12,293		10,899			73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992		881	144,269	25,582	38,377	13,535		12,817			91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1990 O		480	122,475	18,119	31,037	12,083		10,084			65,062	104,256	24,387	193,706	-9,512
1990 N		538	125,880	19,242	35,686	11,197		10,969			66,950	108,831	25,583	201,364	-8,821
1990 D		833	128,133	20,485	36,294	13,689		9,971			67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991 J		615	128,332	18,649	34,966	13,036		10,553			68,711	112,599	24,068	205,378	-9,781
1991 F		694	127,100	18,771	35,489	12,310		10,259			66,470	115,175	24,323	205,967	-11,603
1991 M		835	128,806	19,399	35,887	12,109		10,513			69,179	115,947	23,971	209,097	-12,060
1991 A		565	126,140	19,616	34,675	11,310		10,623			64,532	112,595	24,836	201,963	-9,656
1991 M		881	124,966	19,197	31,515	10,856		11,014			61,817	113,586	24,747	200,151	-12,736
1991 J		521	123,337	18,571	32,774	11,560		10,939			63,228	113,259	25,174	201,661	-14,900
1991 J		775	125,899	19,358	33,633	10,837		11,205			63,338	116,730	26,606	206,674	-16,172
1991 A		610	123,498	18,440	36,424	11,023		10,001			65,558	114,387	25,024	204,968	-14,973
1991 S		550	123,880	19,107	37,347	11,160		10,768			66,425	113,501	26,305	206,231	-14,187
1991 O		703	120,690	19,998	33,200	10,592		10,820			64,384	110,183	24,297	198,864	-13,680
1991 N		725	124,361	20,403	34,075	10,580		10,431			67,336	111,737	24,929	204,002	-13,858
1991 D		769	130,422	19,937	35,888	12,293		10,870			73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992 J		1,113	131,487	21,665	32,396	12,796		11,274			73,338	114,292	28,905	216,536	-17,078
1992 F		521	133,156	22,758	29,483	11,735		11,749			74,069	115,702	27,352	217,124	-19,470
1992 M		1,063	133,364	23,603	32,888	12,083		10,909			76,498	116,428	27,610	220,535	-17,535
1992 A		1,036	132,432	23,854	35,610	11,911		11,226			76,956	115,812	27,519	220,287	-15,444
1992 M		1,077	135,059	24,604	37,899	12,323		10,954			79,344	118,218	29,006	226,569	-15,607
1992 J		776	134,262	25,275	36,712	11,993		11,873			82,593	114,936	27,904	225,432	-16,415
1992 J		906	129,481	25,944	37,542	12,214		11,188			82,593	114,936	27,904	225,432	-16,415
1992 A		1,101	131,790	26,249	37,011	11,708		11,475			82,593	114,936	27,904	225,432	-16,415
1992 S		955	140,897	26,757	41,774	13,823		11,960			82,593	114,936	27,904	225,432	-16,415
1992 O		954	134,713	26,384	37,130	11,791		12,749			86,469	120,456	33,453	240,379	-16,172
1992 N		2,201	146,015	27,142	38,217	12,994		11,484			85,489	114,072	28,831	228,392	-17,420
1992 D		881	144,269	25,582	38,377	13,535		13,138			90,003	117,728	32,611	240,341	-13,773
								12,817			91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993 J		684	137,280	25,226	38,322	12,970		12,191			85,729	114,185	27,842	227,755	-13,273
1993 F		755	139,328	25,908	34,587	14,037		12,278			80,612	114,482	30,867	225,961	-11,346
1993 M		548	140,487	27,878	36,306	13,057		13,048			85,314	115,438	32,899	233,652	-15,375
1993 A		1,857	135,760	26,956	33,995	13,610		11,819			81,737	112,781	30,084	224,602	-12,423
1993 M		1,343	140,892	25,977	35,229	14,005		12,301			83,673	115,399	33,037	232,109	-14,664
1993 J		1,358	140,099	27,400	34,224	15,450		12,857			85,765	108,821	34,600	229,186	-10,655
1993 J		1,618	135,553	28,106	36,783R	13,438		12,739			85,912	109,223	29,359	224,494	-8,996
1993 A		1,399	138,024	30,427	38,435	14,489		12,426			90,118	112,991	31,139	234,248	-11,475
1993 S		1,434	139,580	31,865	41,672	14,661		12,423			90,118	112,991	31,139	234,248	-11,475
1993 O		1,294	138,321	32,416	36,189	13,349		13,024			90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
								14,141			83,639	115,075	32,187	230,902	-9,334

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Country of residence and type of bank customer (foreign banks include the foreign agencies and branches of Canadian chartered banks) Ventilation selon le pays de résidence et le genre d'activité des clients (les agences et succursales des banques à charte canadiennes à l'étranger sont considérées comme des banques étrangères)														
		United States États-Unis			United Kingdom Royaume-Uni			Other EEC countries Autres pays de la CEE			Other OECD countries Autres pays de l'OCDE			Other sterling area Autres pays de la zone sterling		
		Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total
		B3512	B3513	B3511	B3515	B3516	B3514	B3557	B3558	B3556	B3560	B3561	B3559	B3518	B3519	B3517
Assets Avoirs	1988	18,399	3,551	21,951	4,759	160	4,919	2,069	312	2,381	544	168	712			
	1989	15,328	2,397	17,725	3,993	205	4,198	2,069	346	2,415	682	140	823			
	1990	16,877	2,860	19,737	3,329	226	3,555	2,529	289	2,819	1,082	120	1,202			
	1991	20,797	3,329	24,126	4,137	221	4,358	2,647	390	3,037	984	103	1,088			
	1992	25,782	4,249	30,031	3,586	219	3,806	2,430	364	2,793	866	90	956			
	1992 O	25,690	4,344	30,034	3,699	240	3,939	2,629	286	2,915	999	125	1,125			
	N	27,359	4,936	32,295	3,692	271	3,963	2,622	307	2,929	853	130	982			
	D	25,782	4,249	30,031	3,586	219	3,806	2,430	364	2,793	866	90	956			
	1993 J	25,893	3,686	29,578	4,076	173	4,249	2,313	373	2,686	798	88	886			
	F	21,236	4,477	25,713	3,810	206	4,015	2,215	335	2,550	715	132	847			
	M	20,770	5,529	26,299	3,261	268	3,529	2,690	304	2,994	586	91	677			
	A	18,958	6,166	25,124	3,336	208	3,544	2,730	397	3,127	546	113	659			
	M	19,549	4,708	24,257	3,197	216	3,412	2,448	431	2,879	500	130	630			
	J	17,768	4,785	22,553	2,927	230	3,157	2,384	370	2,754	629	156	785			
	J	19,799R	4,846	24,645R	3,459	370	3,829	2,279	355	2,634	769	156	925			
	A	21,242	6,758	28,000	3,454	228	3,682	1,993	316	2,309	552	172	724			
	S	22,801	7,204	30,005	3,303	286	3,589	1,850	419	2,269	381	150	531			
	O	23,702	5,889	29,591	2,829	223	3,052	1,553	430	1,983	320	150	470			
		B3612	B3613	B3611	B3615	B3616	B3614	B3657	B3658	B3656	B3660	B3661	B3659	B3618	B3619	B3617
Liabilities Engagements	1988	20,036	15,284	35,321	8,879	514	9,393	2,488	931	3,420	3,855	2,131	5,986			
	1989	13,615	13,608	27,222	7,996	497	8,494	2,746	886	3,632	5,134	2,021	7,155			
	1990	15,528	14,664	30,192	10,302	408	10,710	3,786	1,111	4,897	3,674	3,115	6,789			
	1991	17,171	11,994	29,165	9,370	519	9,889	3,885	870	4,756	4,413	3,927	8,340			
	1992	22,956	11,182	34,138	11,549	563	12,113	4,265	995	5,260	4,481	4,027	8,507			
	1992 O	22,907	12,192	35,098	11,752	656	12,408	3,595	894	4,490	3,866	3,738	7,604			
	N	22,494	12,188	34,682	12,021	757	12,778	4,188	912	5,100	4,454	3,980	8,434			
	D	22,956	11,182	34,138	11,549	563	12,113	4,265	995	5,260	4,481	4,027	8,507			
	1993 J	21,019	12,463	33,481	8,906	667	9,573	2,852	956	3,808	4,387	4,143	8,530			
	F	14,037	14,027	28,064	8,060	737	8,796	2,778	1,097	3,875	4,980	5,136	10,116			
	M	15,328	13,488	28,816	9,862	649	10,511	2,987	1,241	4,228	4,385	4,341	8,726			
	A	14,535	12,205	26,740	11,514	832	12,346	2,457	1,292	3,750	3,918	3,630	7,548			
	M	16,164	11,295	27,459	9,240	687	9,927	2,717	1,110	3,827	3,851	4,011	7,862			
	J	16,960	10,014	26,974	10,464	637	11,101	2,835	1,024	3,859	3,861	4,053	7,915			
	J	14,414R	11,127R	25,541R	10,799	686	11,485	3,200	1,237	4,437	3,171	3,977R	7,148R			
	A	15,534	12,506	28,040	10,851	783	11,634	3,454	1,199	4,653	3,063	4,199	7,262			
	S	16,659	11,092	27,751	10,091	673	10,763	2,983	1,332	4,315	3,445	3,757	7,202			
	O	13,907	9,330	23,238	11,457	680	12,137	3,743	997	4,740	3,959	3,065	7,025			
		B3712	B3713	B3711	B3715	B3716	B3714	B3757	B3758	B3756	B3760	B3761	B3759	B3718	B3719	B3717
Net assets Avoirs nets	1988	-1,637	-11,733	-13,370	-4,120	-354	-4,474	-420	-619	-1,039	-3,311	-1,963	-5,274			
	1989	1,714	-11,211	-9,497	-4,003	-293	-4,295	-677	-540	-1,217	-4,452	-1,880	-6,332			
	1990	1,349	-11,804	-10,456	-6,973	-182	-7,155	-1,257	-822	-2,079	-2,591	-2,995	-5,586			
	1991	3,626	-8,666	-5,039	-5,232	-298	-5,531	-1,238	-481	-1,719	-3,429	-3,823	-7,252			
	1992	2,826	-6,933	-4,107	-7,963	-344	-8,307	-1,836	-631	-2,467	-3,615	-3,936	-7,551			
	1992 O	2,784	-7,848	-5,064	-8,053	-416	-8,469	-967	-608	-1,575	-2,866	-3,613	-6,479			
	N	4,865	-7,253	-2,388	-8,330	-486	-8,816	-1,565	-605	-2,171	-3,601	-3,850	-7,452			
	D	2,826	-6,933	-4,107	-7,963	-344	-8,307	-1,836	-631	-2,467	-3,615	-3,936	-7,551			
	1993 J	4,874	-8,777	-3,903	-4,830	-494	-5,325	-539	-583	-1,122	-3,589	-4,055	-7,644			
	F	7,198	-9,550	-2,352	-4,250	-531	-4,781	-563	-763	-1,326	-4,265	-5,004	-9,269			
	M	5,442	-7,959	-2,516	-6,601	-381	-6,982	-297	-937	-1,234	-3,799	-4,250	-8,048			
	A	4,423	-6,039	-1,616	-8,178	-624	-8,802	273	-895	-622	-3,372	-3,517	-6,890			
	M	3,386	-6,587	-3,202	-6,044	-471	-6,515	-270	-678	-948	-3,350	-3,881	-7,231			
	J	808	-5,228	-4,420	-7,537	-407	-7,944	-452	-653	-1,105	-3,232	-3,898	-7,130			
	J	5,384R	-6,280	-896R	-7,339	-316	-7,656	-920R	-882	-1,802	-2,402R	-3,820R	-6,223R			
	A	5,708	-5,748	-40	-7,397	-555	-7,952	-1,461	-883	-2,344	-2,511	-4,027	-6,538			
	S	6,142	-3,887	2,254	-6,787	-387	-7,174	-1,133	-914	-2,046	-3,063	-3,607	-6,670			
	O	9,795	-3,441	6,354	-8,628	-457	-9,085	-2,191	-566	-2,757	-3,639	-2,916	-6,555			

															End of period En fin de période
Continental Europe Europe continentale			All other countries Tous autres pays			Total non-resident Total (non-résidents)			Canada Canada			Total resident and non-resident Total (résidents et non-résidents)			
Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	
B3521	B3522	B3520	B3563	B3564	B3562	B3508	B3509	B3507	B3505	B3506	B3504	B3501	B3502	B3500	
			14,577	8,337	22,914	40,348	12,529	52,876	2,639	25,705	28,344	42,987	38,234	81,220	1988
			19,635	8,289	27,925	41,708	11,377	53,086	2,576	27,017	29,592	44,284	38,394	82,678	1989
			21,822	7,992	29,814	45,639	11,487	57,126	2,795	32,207	35,002	48,434	43,694	92,128	1990
			10,698	7,503	18,201	39,264	11,546	50,810	3,298	29,775	33,073	42,563	41,320	83,883	1991
			12,226	7,626	19,853	44,890	12,549	57,439	2,858	33,893	36,751	47,748	46,442	94,190	1992
			13,166	7,335	20,501	46,183	12,330	58,513	2,800	33,264	36,063	48,983	45,594	94,577	1992 O
			12,177	7,505	19,682	46,702	13,149	59,851	3,300	35,985	39,285	50,002	49,134	99,136	N
			12,226	7,626	19,853	44,890	12,549	57,439	2,858	33,893	36,751	47,748	46,442	94,190	D
			12,291	7,432	19,724	45,371	11,752	57,123	2,722	32,692	35,414	48,094	44,443	92,537	1993 J
			12,332	7,441	19,773	40,308	12,590	52,898	2,546	32,654	35,200	42,854	45,244	88,098	F
			12,752	7,397	20,150	40,060	13,590	53,650	2,958	31,972	34,929	43,018	45,561	88,579	M
			12,732	7,471	20,203	38,302	14,355	52,657	2,406	32,817	35,223	40,707	47,172	87,880	A
			12,718	7,407	20,125	38,412	12,892	51,304	2,242	33,493	35,735	40,654	46,385	87,039	M
			12,772	7,293	20,065	36,480	12,834	49,314	2,387	34,681	37,069	38,867	47,516	86,383	J
			12,421	7,237R	19,658	38,727R	12,965	51,692R	2,226R	32,921R	35,147R	40,953	45,886R	86,838R	J
			13,212	7,216	20,428	40,453	14,690	55,143	2,643	34,251	36,894	43,096	48,941	92,037	A
			14,329	7,244	21,573	42,665	15,302	57,967	2,383	34,610	36,992	45,048	49,912	94,960	S
			13,344	7,311	20,655	41,748	14,003	55,751	2,499	33,420	35,919	44,247	47,424	91,670	O
B3621	B3622	B3620	B3663	B3664	B3662	B3608	B3609	B3607	B3605	B3606	B3604	B3601	B3602	B3600	
			8,613	13,996	22,609	43,872	32,857	76,728	2,625	8,420	11,045	46,497	41,277	87,774	1988
			12,557	15,317	27,873	42,047	32,328	74,376	2,375	9,910	12,285	44,423	42,238	86,661	1989
			13,156	16,663	29,819	46,446	35,961	82,407	2,840	10,604	13,444	49,287	46,565	95,852	1990
			13,314	15,666	28,980	48,154	32,977	81,130	3,149	9,999	13,149	51,303	42,976	94,279	1991
			14,161	13,501	27,662	57,412	30,268	87,680	2,866	12,920	15,787	60,279	43,188	103,466	1992
			14,844	13,015	27,859	56,963	30,496	87,459	2,538	14,149	16,687	59,501	44,645	104,146	1992 O
			14,036	13,340	27,376	57,193	31,177	88,370	3,023	14,608	17,631	60,216	45,785	106,001	N
			14,161	13,501	27,662	57,412	30,268	87,680	2,866	12,920	15,787	60,279	43,188	103,466	D
			13,440	13,297	26,737	50,604	31,526	82,130	2,685	12,642	15,326	53,289	44,167	97,456	1993 J
			12,659	13,296	25,955	42,514	34,293	76,807	2,439	13,656	16,095	44,953	47,949	92,902	F
			12,969	12,507	25,477	45,531	32,226	77,757	2,604	16,661	19,265	48,135	48,887	97,022	M
			11,792	12,061	23,854	44,217	30,021	74,238	2,606	14,629	17,236	46,823	44,650	91,473	A
			11,959	11,531	23,490	43,931	28,634	72,564	2,424	16,251	18,675	46,355	44,885	91,239	M
			12,442	12,085	24,527	46,563	27,813	74,376	2,233	13,382	15,615	48,796	41,195	89,991	J
			12,402	12,213R	24,615R	43,986R	29,240	73,225R	2,174R	15,448R	17,622R	46,160	44,688	90,847R	J
			14,847	11,813	26,660	47,749	30,500	78,249	2,535	15,617	18,152	50,284	46,117	96,402	A
			13,270	13,084	26,354	46,447	29,938	76,385	2,247	17,745	19,992	48,694	47,683	96,377	S
			12,704	14,309	27,012	45,770	28,381	74,151	2,440	16,961	19,401	48,210	45,343	93,552	O
B3721	B3722	B3720	B3763	B3764	B3762	B3708	B3709	B3707	B3705	B3706	B3704	B3701	B3702	B3700	
			5,964	-5,659	305	-3,524	-20,328	-23,852	14	17,285	17,298	-3,511	-3,043	-6,554	1988
			7,079	-7,028	51	-339	-20,951	-21,290	200	17,107	17,307	-139	-3,844	-3,983	1989
			8,666	-8,671	-5	-807	-24,474	-25,281	-46	21,603	21,557	-852	-2,871	-3,724	1990
			-2,616	-8,163	-10,779	-8,889	-21,431	-30,320	149	19,775	19,924	-8,740	-1,656	-10,396	1991
			-1,935	-5,874	-7,809	-12,523	-17,718	-30,241	-8	20,973	20,965	-12,531	3,254	-9,277	1992
			-1,678	-5,681	-7,359	-10,780	-18,166	-28,946	262	19,115	19,377	-10,519	949	-9,570	1992 O
			-1,859	-5,834	-7,694	-10,491	-18,028	-28,519	277	21,376	21,654	-10,214	3,348	-6,865	N
			-1,935	-5,874	-7,809	-12,523	-17,718	-30,241	-8	20,973	20,965	-12,531	3,254	-9,277	D
			-1,149	-5,864	-7,013	-5,233	-19,774	-25,007	38	20,050	20,088	-5,195	276	-4,919	1993 J
			-326	-5,856	-6,182	-2,206	-21,703	-23,909	107	18,998	19,105	-2,099	-2,705	-4,804	F
			-217	-5,110	-5,327	-5,471	-18,636	-24,107	353	15,311	15,664	-5,117	-3,326	-8,443	M
			939	-4,590	-3,651	-5,915	-15,666	-21,581	-200	18,188	17,987	-6,116	2,522	-3,594	A
			760	-4,124	-3,365	-5,518	-15,742	-21,260	-182	17,243	17,060	-5,701	1,501	-4,200	M
			330	-4,792	-4,462	-10,083	-14,979	-25,062	155	21,299	21,454	-9,928	6,321	-3,608	J
			19	-4,976R	-4,957R	-5,259R	-16,275	-21,534R	52R	17,473R	17,524R	-5,207	1,198R	-4,009R	J
			-1,635	-4,597	-6,232	-7,296	-15,811	-23,107	108	18,634	18,742	-7,188	2,824	-4,365	A
			1,059	-5,841	-4,781	-3,782	-14,636	-18,418	136	16,865	17,000	-3,646	2,229	-1,417	S
			640	-6,998	-6,357	-4,022	-14,378	-18,400	59	16,459	16,518	-3,963	2,081	-1,882	O

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif		Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit- bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Items in transit Effets en compensation	Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Émissions ou garanties par le gouverne- ment canadien	Provincial and municipal Émissions par les provinces et les municipa- lités	Corporate Émises par les sociétés								
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1980	490		1,312	236	486	1,355	1,310	1,022	1,498	27,006	1,484				2,060		
1981	646		2,150	250	273	1,985	1,240	1,040	2,327	27,413	1,766				2,323		
1982	667		1,946	573	969	3,527	1,071	1,234	2,796	27,806	1,920				2,226		
1983	139		1,462	397	1,952	4,199	1,234	1,446	3,107	30,061	2,232				2,715		
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845
1988	1,619		2,061	-1	3,206	4,423	1,374	1,324	1,480	57,347	6,141	11,373	6,909	1,625	5,299	5,371	109,552
1989	2,107	-660	782	252	5,350	5,444	1,186	705	2,672	67,870	8,011	13,213	5,150	2,059	5,978	5,161	125,280
1990	1,320	85	619	168	6,959	5,910	1,054	989	1,736	71,527	8,165	15,429	6,300	2,462	5,781	5,637	134,141
1991	3,009	-871	475	138	6,010	4,060	2,471	1,732	1,431	70,460	8,597	16,582	6,322	2,410	5,142	5,589	133,557
1992	2,798	-134	623	196	5,969	3,643	2,263	2,168	1,229	68,584	8,438	16,019	6,681	1,863	3,625	4,567	128,532
1990 O	1,599	163	786	221	6,689	6,668	909	779	1,484	71,113	7,994	15,463	6,182	2,432	5,921	6,004	134,407
1990 N	1,955	171	968	180	7,098	5,971	791	860	1,505	71,352	7,972	15,577	6,029	2,449	5,917	5,921	134,717
1990 D	1,320	85	619	168	6,959	5,910	1,054	989	1,736	71,527	8,165	15,429	6,300	2,462	5,781	5,637	134,141
1991 J	1,244	-176	1,026	163	6,143	6,160	1,318	1,117	1,860	71,286	8,192	15,488	6,207	2,471	5,712	5,760	133,973
1991 F	1,746	-334	541	199	5,800	6,414	1,915	1,443	1,850	71,079	8,333	15,566	6,384	2,475	5,578	5,790	134,779
1991 M	1,432	76	596	187	6,432	5,874	2,097	1,194	1,882	71,293	8,493	15,667	6,365	2,488	5,670	5,779	135,524
1991 A	2,566	-690	359	189	6,641	5,032	2,206	1,420	1,748	71,280	8,567	16,085	6,406	2,490	5,606	5,791	135,696
1991 M	3,804	-1,555	395	199	6,375	4,683	2,383	1,509	1,790	71,334	8,581	16,480	5,997	2,500	5,581	6,168	136,223
1991 J	1,998	-13	410	129	5,761	4,698	2,442	1,608	1,823	70,592	8,424	16,508	6,121	2,473	5,411	6,094	134,478
1991 J	2,241	-606	633	223	5,524	4,373	2,330	1,662	1,715	70,667	8,433	16,568	5,858	2,487	5,482	6,129	133,718
1991 A	1,900	3	644	173	5,973	3,662	2,319	1,647	1,643	70,725	8,433	16,623	6,133	2,470	5,555	6,091	133,994
1991 S	3,189	-1,208	427	131	5,801	4,070	2,472	1,640	1,608	70,464	8,445	16,715	6,496	2,454	5,458	6,111	134,274
1991 O	3,042	-1,183	697	93	6,191	3,665	2,671	1,759	1,606	70,672	8,483	16,525	6,219	2,466	5,348	6,366	134,620
1991 N	2,185	45	351	98	5,677	3,636	2,814	1,742	1,531	70,722	8,483	16,429	6,216	2,432	5,245	6,353	133,962
1991 D	3,009	-871	475	138	6,010	4,060	2,471	1,732	1,431	70,460	8,597	16,582	6,322	2,410	5,142	5,589	133,557
1992 J	3,587	-1,413	222	106	6,172	3,683	2,842	1,746	1,491	70,262	8,504	17,034	6,328	2,356	4,944	5,390	133,256
1992 F	2,992	-126	305	66	6,634	3,477	2,633	1,852	1,450	70,107	8,770	16,758	6,208	2,303	4,777	5,472	133,676
1992 M	3,923	-1,230	312	93	5,903	3,358	2,461	1,882	1,444	70,038	8,901	16,383	6,520	2,270	4,576	5,443	132,274
1992 A	3,681	-1,026	377	162	6,366	3,990	2,616	1,835	1,310	69,728	8,953	16,253	6,313	2,262	4,570	5,402	132,791
1992 M	2,393	46	717	133	6,270	2,997	2,710	1,935	1,265	69,559	8,812	16,112	6,579	2,214	4,487	5,454	131,684
1992 J	3,793	-1,136	402	108	6,558	3,204	2,644	2,048	1,228	69,455	8,823	16,018	6,472	2,161	4,325	5,209	131,311
1992 J	3,618	-1,468	2,414	218	5,564	3,037	2,643	2,092	1,247	68,679	8,839	15,900	6,483	2,111	4,241	5,651	131,267
1992 A	3,323	-1,143	1,507	368	5,511	2,857	2,571	2,207	1,269	68,648	8,878	15,725	6,508	2,086	4,130	5,742	130,190
1992 S	3,544	-1,834	877	278	5,332	2,927	2,457	2,301	1,239	68,715	8,962	16,118	6,524	2,032	4,058	5,635	129,164
1992 O	1,996	-317	2,232	287	5,672	2,594	2,287	2,281	1,278	68,734	8,855	16,094	6,893	1,993	3,929	5,989	130,795
1992 N	3,031	-1,453	1,017	228	6,126	2,856	2,556	2,162	1,207	68,851	8,410	16,022	6,801	1,945	3,891	5,658	129,308
1992 D	2,798	-134	623	196	5,969	3,643	2,263	2,168	1,229	68,584	8,438	16,019	6,681	1,863	3,625	4,567	128,532
1993 J	990	87	1,466	291	5,797	3,611	2,411	2,172	1,182	62,749	7,253	13,502	6,510	1,794	3,462	3,700	116,976
1993 F	1,179	127	1,459	244	6,407	3,282	1,935	2,018	1,100	62,060	7,447	13,016	6,305	1,662	3,431	4,174	115,845
1993 M	1,287	239	633	194	6,084	3,949	1,705	1,946	990	62,127	7,618	12,782	6,499	1,634	3,340	4,006	115,033
1993 A	1,391R	357R	650R	155R	6,497R	4,197R	1,661R	1,897R	926R	61,753R	7,694R	12,756R	6,619R	1,601R	3,244R	4,053R	115,451R
1993 M	1,441R	283R	550R	119R	6,527R	3,330R	1,851R	1,855R	860R	61,463R	7,770R	12,792R	6,369R	1,570R	3,068R	3,860R	113,708R
1993 J	1,212R	548R	383R	111R	6,124R	3,249R	1,981R	1,873R	900R	61,066R	7,843R	12,807R	6,293R	1,515R	2,815R	4,371R	113,090R
1993 J	1,104R	323R	778R	300R	5,559R	2,562R	2,552R	1,591R	823R	59,504R	7,659R	12,050R	6,072R	1,488R	2,758R	4,255R	109,380R
1993 A	1,055	198	1,004	296	5,026	2,714	2,063	1,520	784	59,585	7,791	11,754	6,011	1,420	2,684	5,216	109,123
1993 S	433	200	531	154	4,985	2,640	1,079	1,219	685	49,754	6,773	9,346	4,620	1,227	2,525	4,733	90,904
1993 O	461	231	475	154	5,487	2,456	884	1,185	723	49,658	6,819	9,284	5,358	1,204	2,520	4,822	91,721

Liabilities Passif															
Savings deposits Dépôts d'épargne				Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débonitures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et débonitures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des action- naires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque		Non chequable Non transférables par chèque		Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total	Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers							
Total Total	Of which: Daily interest Dont : à intérêt quotidien	Total Total	Of which: Daily interest Dont : à intérêt quotidien					Total Total	Of which Tax-sheltered Dont : abris fiscaux						
B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
1,561		7,184		4,462	26,793	31,255	40,001			125	514				1980
1,858		7,592		6,944	28,261	35,205	44,655			165	356				1981
2,465		8,824		7,077	29,783	36,860	48,148			93	326				1982
3,663		8,528		7,289	33,607	40,896	53,087			212	400				1983
5,294	4,060	7,708	1,251	7,928	37,615	45,544	58,546		14,022	1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	5,947	7,157	1,390	7,793	41,814	49,607	64,529		15,686	2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	6,716	10,690	4,626	7,007	48,420	55,427	74,550		17,555	1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	6,805	10,958	4,883	8,279	55,311	63,590	83,463		19,856	235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,221	8,018	15,950	7,368	8,270	63,677	71,947	97,118		22,874	414	1,571	5,204	5,244	109,552	1988
11,460	9,482	14,649	8,554	17,919	67,411	85,330	111,439	106,878	26,980	634	894	5,675	6,078	124,719	1989
11,405	9,827	15,098	8,462	22,001	71,364	93,365	119,868	114,829	31,250	559	1,029	5,664	6,422	133,541	1990
11,620	9,863	14,532	7,302	21,989	71,195	93,184	119,337	114,993	34,218	344	1,084	5,765	6,365	132,895	1991
11,383	9,122	13,344	5,829	23,302	67,778	91,080	115,807	113,214	35,680	276	995	5,109	5,702	127,889	1992
11,223	9,448	14,886	8,302	21,123	71,110	92,232	118,341	113,243	30,765	666	1,004	6,527	6,383	132,921	1990 O
11,415	9,585	15,094	8,219	21,437	71,119	92,556	119,065	114,236	30,962	438	1,016	6,257	6,435	133,211	N
11,405	9,827	15,098	8,462	22,001	71,364	93,365	119,868	114,829	31,250	559	1,029	5,664	6,422	133,541	D
11,096	9,556	14,941	8,291	22,106	70,803	92,908	118,945	114,318	31,635	397	1,034	6,110	6,489	132,975	1991 J
11,124	9,501	15,301	8,139	22,148	71,160	93,309	119,734	115,287	32,530	1,026	1,032	5,769	6,624	134,183	F
11,294	9,630	15,116	8,185	22,449	72,588	95,037	121,447	115,826	33,023	359	1,031	5,439	6,634	134,910	M
11,740	10,017	14,366	8,007	21,754	73,130	94,884	120,989	115,937	33,005	352	1,029	5,588	6,699	134,658	A
11,752	9,894	14,262	7,961	21,699	73,196	94,895	120,909	116,241	33,168	370	1,030	5,894	6,739	134,942	M
11,928	10,090	14,985	7,930	21,427	72,106	93,533	120,446	115,328	33,366	295	961	5,480	6,669	133,851	J
11,525	9,923	14,308	7,797	21,825	72,011	93,837	119,670	115,052	33,500	246	981	5,408	6,677	132,982	J
11,727	10,040	14,357	7,719	21,638	71,950	93,588	119,673	115,229	33,664	331	986	5,613	6,674	133,275	A
11,631	9,980	14,834	7,576	21,651	71,899	93,550	120,015	115,243	33,783	285	990	5,636	6,703	133,629	S
11,646	10,040	14,652	7,313	21,769	71,793	93,562	119,860	115,506	33,977	603	1,086	5,737	6,582	133,868	O
11,681	10,008	14,269	6,940	21,818	72,069	93,887	119,837	115,657	34,097	255	1,087	5,612	6,605	133,395	N
11,620	9,863	14,532	7,302	21,989	71,195	93,184	119,337	114,993	34,218	344	1,084	5,765	6,365	132,895	D
11,695	9,816	14,596	7,182	20,667	72,228	92,895	119,186	115,422	34,647	148	1,028	5,995	6,099	132,456	1992 J
11,391	9,627	15,273	6,742	20,953	72,212	93,165	119,829	115,744	35,649	266	1,082	5,764	6,186	133,127	F
11,223	9,453	14,361	6,647	21,088	72,291	93,379	118,963	114,701	35,518	207	977	5,310	6,158	131,615	M
11,825	9,614	14,122	6,890	20,993	72,505	93,498	119,445	115,304	35,561	453	984	5,286	5,869	132,038	A
11,590	9,429	13,912	6,651	20,816	72,211	93,027	118,528	114,386	35,727	421	986	5,276	5,808	131,018	M
11,888	9,624	14,059	6,684	21,185	71,434	92,619	118,566	114,358	35,695	381	992	5,144	5,928	131,012	J
11,798	9,586	13,695	6,391	20,427	71,256	91,683	117,177	113,596	35,599	94	989	5,213	6,270	129,742	J
11,747	9,564	13,745	6,312	20,977	70,043	91,019	116,511	113,100	35,531	336	991	5,289	6,157	129,283	A
11,771	9,458	13,179	6,191	21,028	69,758	90,786	115,736	113,007	35,509	350	997	5,326	6,097	128,506	S
11,811	9,505	13,532	6,027	22,347	68,647	90,993	116,336	113,463	35,555	244	999	5,521	5,946	129,046	O
11,814	9,408	13,058	5,862	23,207	68,080	91,287	116,160	113,763	35,614	223	998	5,165	5,913	128,458	N
11,383	9,122	13,344	5,829	23,302	67,778	91,080	115,807	113,214	35,680	276	995	5,109	5,702	127,889	D
10,665	8,612	11,831	5,244	19,516	62,386	81,901	104,397	101,973	32,420	155	984	4,495	5,678	115,709	1993 J
10,203	8,273	12,189	5,068	19,109	61,910	81,019	103,411	101,121	32,522	290	979	4,483	5,613	114,776	F
9,937	8,057	11,415	4,885	18,028	63,701	81,729	103,081	100,712	32,788	268	1,122	4,230	5,691	114,392	M
10,578r	8,499	11,627r	4,864	18,552r	62,889r	81,441r	103,646r	100,984r	32,736r	238	1,124	4,362r	5,728r	115,098r	A
10,290r	8,462	11,453r	4,803	19,193r	61,654r	80,847r	102,589r	99,879r	32,630r	241	972	4,166r	5,718r	113,686r	M
10,732r	8,663	11,167r	4,724	19,419r	60,887r	80,306r	102,205r	99,778r	32,526r	251r	973	3,923r	5,739r	113,090r	J
10,152r	8,385r	10,459r	4,660r	18,260r	59,110r	77,369r	97,980r	96,301r	31,316r	317r	920r	3,858r	5,634r	108,710r	J
10,250	8,324	10,697	4,615	17,070	59,706	76,775	97,723	95,820	31,864	265	916	3,917	5,595	108,416	A
9,295	7,614	9,275	4,395	11,979	51,128	63,107	81,677	81,447	26,204	317	864	3,346	4,700	90,904	S
9,484	7,702	9,371	4,239	11,844	50,774	62,618	81,472	81,772	26,293	472	923	3,353	4,681	90,901	O

End of period En fin de période	Millions of dollars En millions de dollars												
	Assets Actif		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis					Government of Canada direct and guaranteed Émises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Émises par les provinces et les municipalités	Corporate Émises par les sociétés					
	B1903	B1905	B1906	B1907	B1908	B1913	B1914	B1915	B1921	B1917	B1922	B1918/B1949	B1900
1980	57	212	-	78	61	6	-	143	7,523	3			
1981	111	164	-	9	1	-	-	298	12,130	3			
1982	144	66	153	169	86	67	5	777	18,461	45			
1983	325	33	-	646	5	168	114	1,871	25,960	9			
1984	442	47	42	1,160	2	171	114	1,609	29,479	1,505	1,272	499	36,342
1985	403	212	3	1,041	119	467	11	1,130	35,201	2,170	1,465	628	42,851
1986	319	113	-	1,620	15	809	4	773	41,907	2,848	3,037	895	52,339
1987	191	619	-	2,970	367	566	124	364	56,748	5,870	4,313	845	72,978
1988	445	1,266	1	3,708	1,526	270	123	316	69,501	5,854	5,035	1,069	89,113
1989	513	1,396	11	3,543	2,762	191	197	345	84,273	7,987	6,068	3,888	111,173
1990	352	1,479	-	3,850	2,242	593	127	287	97,692	7,928	7,163	4,660	126,374
1991	382	1,524	-	5,401	1,243	378	86	144	108,082	6,385	7,815	5,037	136,477
1992	996	2,548	-	4,353	227	365	10	127	103,516	4,538	7,629	5,313	129,620
1990 O	310	1,455	-	3,488	2,089	539	93	223	95,817	7,850	6,464	4,530	122,858
1990 N	549	1,531	-	3,746	2,547	550	127	289	96,778	7,976	6,469	4,780	125,341
1990 D	352	1,479	-	3,850	2,242	593	127	287	97,692	7,928	7,163	4,660	126,374
1991 J	286	1,555	-	3,981	2,983	639	122	239	98,160	7,931	7,162	4,581	127,640
1991 F	489	1,551	-	4,153	2,796	630	183	231	98,922	7,930	7,106	4,535	128,526
1991 M	391	1,471	-	4,529	2,545	683	161	225	99,480	7,932	7,327	4,665	129,410
1991 A	410	1,440	-	5,272	2,340	547	168	216	99,809	7,882	7,266	4,711	130,062
1991 M	366	1,422	-	6,020	1,656	362	161	209	100,455	7,675	7,268	5,060	130,654
1991 J	412	1,422	-	5,597	1,664	355	169	203	101,446	7,512	7,279	5,090	131,151
1991 J	417	1,427	-	5,069	745	340	240	191	104,205	7,299	7,528	5,171	132,632
1991 A	492	1,457	-	5,401	796	221	215	169	105,856	7,183	7,598	5,241	134,629
1991 S	496	1,514	-	5,448	794	203	148	157	107,089	7,144	7,632	4,755	135,381
1991 O	373	1,702	-	5,362	761	170	171	151	107,032	6,447	7,663	4,991	134,822
1991 N	511	1,634	-	6,013	791	150	94	146	108,166	6,368	7,657	4,795	136,324
1991 D	382	1,524	-	5,401	1,243	378	86	144	108,082	6,385	7,815	5,037	136,477
1992 J	358	1,523	-	5,839	928	301	91	123	109,768	6,293	7,817	5,087	138,128
1992 F	392	1,511	-	5,071	889	365	46	119	110,485	6,325	7,828	4,849	137,880
1992 M	524	1,515	-	6,025	903	379	32	117	111,003	6,298	7,911	5,135	139,842
1992 A	589	1,472	-	5,304	930	357	30	116	111,194	6,207	7,964	5,070	139,232
1992 M	516	1,480	-	4,988	559	422	52	113	112,955	6,164	8,020	4,974	140,243
1992 J	446	1,940	-	4,735	229	721	27	107	112,621	6,101	7,792	4,785	139,504
1992 J	730	1,629	-	4,565	598	387	34	104	113,697	5,718	7,737	5,030	140,228
1992 A	881	1,567	-	4,674	591	370	48	95	115,024	5,552	7,835	5,086	141,724
1992 S	831	2,086	-	4,903	134	738	68	167	115,281	5,336	7,956	5,331	142,832
1992 O	1,398	1,568	-	5,275	168	705	42	139	113,560	4,544	7,947	5,568	140,914
1992 N	945	1,814	-	5,417	306	705	42	140	114,351	4,678	8,164	5,733	142,294
1992 D	996	2,548	-	4,353	227	365	10	127	103,516	4,538	7,629	5,313	129,620
1993 J	1,612	2,338	-	4,426	349	561	71	92	107,123	4,690	9,329	6,706	137,297
1993 F	2,279	3,192	-	4,162	365	1,118	10	91	106,691	4,624	9,274	5,300	137,105
1993 M	3,080	2,996	-	4,149	310	1,830	9	91	106,313	4,629	9,222	4,980	137,609
1993 A	3,409	3,360	24	4,385	231	2,607	7	92	106,471	4,527	9,199	5,036	139,346
1993 M	4,254	3,263	-	3,968	208	2,610	7	92	106,348	4,415	9,152	5,273	139,589
1993 J	5,173	2,524	-	3,911R	187R	2,613	6	91	106,087	4,376	9,075	4,874	138,915
1993 J	7,858R	2,809R	-	4,136R	168R	2,617R	329R	101R	106,691R	3,613R	9,619R	4,755R	142,695R
1993 A	9,935	2,295	-	4,110	258	2,629	330	101	105,218	3,669	9,471	4,574	142,588
1993 S	11,329	2,410	17	5,158	1,707	3,351	366	186	113,011	4,851	11,012	5,226	158,625
1993 O	11,987	2,543	1	4,634	2,010	2,954	362	141	110,458	4,815	10,975	5,123	156,003

Liabilities		Passif										End of period En fin de période	
Savings deposits Dépôts d'épargne	Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures			Total deposits Ensemble des dépôts		Bank loans, promissory notes and debentures Emprunts, billets à ordre et débentures	Other liabilities Autres éléments du passif	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	Total liabilities Ensemble du passif				
	Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers									
B1930	B1928	B1929	B1927	B1926	B1950	B1951	B1938	B1939	B1924				
-	168	5,046	5,214	5,214		1,093				1980			
-	713	7,798	8,511	8,511		2,224				1981			
-	653	11,385	12,038	12,038		5,485				1982			
-	808	16,209	17,016	17,016		8,860				1983			
-	5,263	19,020	24,282	24,282		3,916	6,554	1,589	36,342	1984			
-	5,964	20,972	26,935	26,935		3,148	10,905	1,862	42,851	1985			
5,714	6,598	26,128	32,725	38,440		2,365	9,430	2,105	52,339	1986			
17,740	5,322	32,371	37,693	55,434		2,741	11,951	2,853	72,978	1987			
27,685	6,767	40,286	47,053	74,738		2,760	8,216	3,399	89,113	1988			
41,215	7,583	48,487	56,070	97,285	87,903	2,207	7,227	4,455	111,173	1989			
44,637	9,821	56,167	65,988	110,625	100,274	1,954	8,569	5,226	126,374	1990			
42,435	14,776	60,382	75,158	117,592	106,153	2,050	11,120	5,715	136,477	1991			
35,139	18,574	55,511	74,085	109,224	98,429	3,470	11,485	5,442	129,620	1992			
44,371	8,624	54,180	62,804	107,175	96,767	1,757	8,892	5,034	122,858	1990 O N D			
44,822	9,491	55,897	65,388	110,210	99,796	1,887	8,121	5,123	125,341				
44,637	9,821	56,167	65,988	110,625	100,274	1,954	8,569	5,226	126,374				
44,745	10,186	57,315	67,501	112,246	101,656	2,124	8,001	5,269	127,640	1991 J F M A M J J A S O N D			
44,401	11,170	57,961	69,131	113,533	102,830	1,915	7,675	5,404	128,526				
44,364	11,623	58,066	69,690	114,054	103,344	1,815	8,046	5,495	129,410				
44,428	11,660	58,412	70,072	114,501	103,756	1,742	8,287	5,532	130,062				
43,956	12,005	58,668	70,673	114,629	103,658	1,690	8,572	5,764	130,654				
43,690	12,304	58,548	70,852	114,542	103,648	1,753	9,010	5,846	131,151				
43,834	12,723	58,115	70,838	114,672	104,116	2,105	9,944	5,911	132,632				
44,107	13,000	57,793	70,793	114,899	104,708	1,784	11,926	6,019	134,629				
43,746	13,011	57,954	70,965	114,711	104,294	2,107	12,441	6,121	135,381				
43,320	13,390	58,637	72,027	115,346	104,324	2,305	11,627	5,543	134,822				
42,591	14,357	60,560	74,917	117,508	105,801	1,915	11,221	5,680	136,324				
42,435	14,776	60,382	75,158	117,592	106,153	2,050	11,120	5,715	136,477				
42,457	15,433	60,627	76,060	118,517	106,822	1,851	11,992	5,767	138,128	1992 J F M A M J J A S O N D			
41,964	15,791	60,966	76,757	118,721	106,514	2,066	11,190	5,902	137,880				
41,444	16,307	61,687	77,994	119,438	107,176	2,074	12,313	6,016	139,842				
41,254	16,989	62,594	79,583	120,837	107,976	2,352	9,979	6,064	139,232				
40,510	17,676	63,281	80,957	121,467	108,299	1,870	10,604	6,303	140,243				
39,770	18,124	63,534	81,658	121,428	108,788	1,816	9,820	6,439	139,504				
39,475	18,871	63,826	82,698	122,173	109,059	1,657	9,926	6,472	140,228				
38,638	19,563	63,177	82,740	121,378	107,829	2,211	11,503	6,632	141,724				
38,037	19,672	61,637	81,309	119,346	106,934	2,299	14,691	6,496	142,832				
37,261	18,806	62,475	81,281	118,541	105,901	3,810	12,608	5,954	140,914				
36,171	19,464	63,221	82,685	118,856	106,480	2,881	14,467	6,089	142,294				
35,139	18,574	55,511	74,085	109,224	98,429	3,470	11,485	5,442	129,620				
36,092	19,269	62,689	81,959	118,050	107,332	3,306	10,367	5,575	137,297	1993 J F M A M J J A S O			
35,680	20,244	62,920	83,164	118,845	108,125	2,552	10,013	5,696	137,105				
34,918	21,209	63,606	84,815	119,733	108,893	2,190	9,870	5,817	137,609				
34,845	21,701	63,716	85,416	120,262	109,051	2,214	11,024	5,846	139,346				
34,374	21,731	63,064	84,794	119,169	108,560	1,906	12,561	5,954	139,589				
33,950	21,317	62,465	83,782	117,732	107,298	1,933	13,205	6,045	138,915				
34,500R	21,716R	64,547R	86,263R	120,762R	109,948R	2,075R	13,678R	6,180R	142,695R				
34,417	21,177	63,871	85,048	119,464	108,904	2,245	14,599	6,280	142,588				
36,372	24,765	72,023	96,788	133,160	121,847	1,998	16,268	7,198	158,625				
36,819	20,035	73,551	93,586	130,405	118,625	1,771	16,888	6,939	156,003				

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets		Actif														Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and demand and notice deposits Encaisse et dépôts à vue ou à préavis		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débiteures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	
	In centrals Dans les centrales	Other Ailleurs															
	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1979	2,045	460	1,714			93	204	350	228	235	164	6,218	958	11,537	2,188	944	27,338
1980	2,445	634	2,052			133	168	345	263	256	259	6,391	1,173	12,650	2,678	1,098	30,546
1981	2,723	676	2,419			95	136	250	398	246	284	5,863	1,836	12,295	3,562	1,278	32,061
1982	2,831	899	3,563			149	147	230	398	271	324	5,704	2,293	12,374	2,963	1,382	33,527
1983	2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	10,213	6,984	26,797	3,778	1,793	61,116
1989	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,961	7,684	29,026	3,726	1,975	67,092
1990	4,779	1,130	6,477	-	299	131	48	144	1,084	503	408	11,462	8,346	31,315	4,031	2,220	72,377
1991	4,373	1,134	7,709	164	385	194	22	67	647	476	676	12,401	9,052	35,949	4,184	2,425	79,858
1992	5,459	1,212	6,802	291	252	188	49	146	670	520	631	12,988	10,197	39,553	4,583	2,334	85,874
1984 III	3,117	822	3,242			168	82	136	207	346	415	6,702	3,269	16,550	3,380	1,733	40,169
1984 IV	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985 I	3,202	769	3,832			156	96	128	230	371	555	7,023	3,514	16,632	3,454	1,692	41,655
1985 II	3,261	914	3,884			153	77	124	239	377	606	7,265	3,669	17,157	3,451	1,728	42,904
1985 III	3,278	795	3,521			170	68	127	271	377	595	7,526	3,832	17,721	3,520	1,782	43,584
1985 IV	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986 I	3,323	616	4,015			197	80	128	356	404	452	7,750	4,084	18,775	3,316	1,593	45,090
1986 II	3,760	800	4,235			145	69	116	299	396	433	8,151	4,148	19,467	3,291	1,616	46,926
1986 III	3,350	771	4,086			223	68	103	292	375	511	8,220	4,521	20,204	3,354	1,629	47,704
1986 IV	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987 I	3,250	775	4,290			152	63	109	329	396	395	8,544	4,819	21,458	3,419	1,556	49,555
1987 II	3,494	963	4,893			145	58	108	318	404	358	8,838	5,182	22,609	3,514	1,557	52,441
1987 III	3,489	867	4,660			138	58	113	351	406	371	9,190	5,524	23,703	3,535	1,652	54,056
1987 IV	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988 I	3,580	840	4,121	-	27	131	42	125	938	477	358	9,297	6,319	24,666	3,542	1,679	56,140
1988 II	3,936	923	4,408	-	14	245	41	121	951	486	250	9,794	6,502	25,727	3,622	1,685	58,708
1988 III	3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	967	479	247	9,972	6,880	26,366	3,742	1,780	59,873
1988 IV	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	10,213	6,984	26,797	3,778	1,793	61,116
1989 I	4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	10,423	7,075	27,046	3,830	1,794	62,611
1989 II	4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,598	7,473	27,700	3,723	1,875	64,742
1989 III	4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,812	7,667	28,242	3,778	1,988	65,819
1989 IV	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,961	7,684	29,026	3,726	1,975	67,092
1990 I	4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	11,039	7,963	29,389	3,744	2,058	68,388
1990 II	4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	11,279	8,306	30,113	3,836	2,091	70,158
1990 III	4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	11,437	8,652	30,644	3,856	2,274	71,161
1990 IV	4,779	1,130	6,477	-	299	131	48	144	1,084	503	408	11,462	8,346	31,315	4,031	2,220	72,377
1991 I	4,391	997	7,177	59	340	123	71	214	1,244	515	667	11,476	8,612	31,725	3,948	2,307	73,866
1991 II	4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	12,007	8,736	33,182	4,115	2,252	76,338
1991 III	4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	12,351	8,903	34,589	4,156	2,286	77,650
1991 IV	4,373	1,134	7,709	164	385	194	22	67	647	476	676	12,401	9,052	35,949	4,184	2,425	79,858
1992 I	4,526	988	7,869	173	349	184	26	77	650	494	707	12,610	9,344	36,632	4,261	2,485	81,375
1992 II	4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,865	9,525	38,104	4,298	2,225	83,888
1992 III	5,488	1,064	6,706	234	279	150	42	126	660	509	642	13,105	10,102	38,798	4,466	2,352	84,723
1992 IV	5,459	1,212	6,802	291	252	188	49	146	670	520	631	12,988	10,197	39,553	4,583	2,334	85,874
1993 I	5,539	1,114	6,695	507	257	193	79	238	693	522	669	13,176	10,190	39,771	4,515	2,402	86,559
1993 II	5,784R	1,174R	7,349R	555	256R	138R	106R	317R	727R	528R	716R	13,412R	10,224R	41,058R	4,764R	2,372R	89,479R
1993 III	5,805	1,186	7,286	620	279	119	101	303	711	532	655	13,667	10,465	41,645	4,845	2,491	90,710

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Loans payable Emprunts	Deposits Dépôts		Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts		Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : abris fiscaux		Share capital Capital social	Other Autres éléments	
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
772	4,087	6,633	11,050	21,770		868	3,483	248	1979
745	4,273	8,846	11,893	25,012		711	3,295	283	1980
950	3,922	8,849	13,895	26,667		931	2,767	248	1981
848	4,343	10,502	14,216	29,061	3,696	981	1,888	289	1982
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	4,650	894	2,026	862	1983
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	817	1984
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	989	1985
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1987
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	1989
2,238	10,723	14,929	37,411	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1990
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,728	2,439	2,720	1991
4,315	14,355	15,459	43,868	73,682	18,427	2,834	2,476	3,058	1992
1,628	5,113	11,818	17,503	34,434	5,224	1,146	2,020	941	1984 III
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	IV
1,450	5,055	11,870	19,265	36,190	5,416	1,133	2,016	856	1985 I
1,340	5,727	12,230	19,468	37,424	5,993	1,218	2,028	897	II
1,347	5,751	12,277	19,863	37,891	6,000	1,354	2,015	977	III
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	IV
1,549	5,691	12,301	21,519	39,510	6,726	1,187	1,949	895	1986 I
1,458	6,681	12,796	21,771	41,248	6,818	1,327	1,966	928	II
1,711	6,550	12,757	22,286	41,593	6,881	1,464	1,969	968	III
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	IV
1,885	6,551	12,817	24,046	43,415	7,447	1,277	2,028	950	1987 I
2,090	7,714	13,473	24,610	45,797	7,438	1,462	2,056	1,036	II
2,563	7,403	13,814	25,038	46,255	7,516	1,620	2,472	1,147	III
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	IV
2,837	7,712	12,849	27,830	48,391	9,130	1,813	2,168	1,231	1988 I
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,734	2,192	1,288	II
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,964	2,192	1,392	III
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	IV
2,913	8,993	13,571	31,633	54,197	10,643	1,830	2,003	1,669	1989 I
2,732	9,755	14,051	32,417	56,223	10,579	2,066	1,948	1,774	II
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	2,403	1,902	1,922	III
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	IV
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	2,127	1,884	2,316	1990 I
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	2,351	1,634	2,443	II
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	2,712	1,587	2,630	III
2,238	10,723	14,929	37,411	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	IV
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,620	2,014	2,484	1991 I
2,263	12,116	15,996	38,777	66,889	14,928	2,562	2,084	2,540	II
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,747	2,365	2,629	III
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,728	2,439	2,720	IV
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,326	2,462	2,806	1992 I
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	2,314	2,409	2,882	II
4,169	14,330	15,598	42,711	72,639	18,137	2,454	2,449	3,012	III
4,315	14,355	15,459	43,868	73,682	18,427	2,344	2,476	3,058	IV
4,343	14,026	15,336	45,226	74,588	19,549	2,008	2,461	3,159	1993 I
4,025R	15,736R	15,436R	46,496R	77,668R	20,136R	2,100R	2,495R	3,192R	II
4,679	15,674	15,375	46,316	77,365	20,424	2,409	2,906	3,352	III

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages			Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées	Other assets Autres éléments de l'actif			
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de baux financiers	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels								Total Total		
									Total Total	Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation									
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114			
1982	132	3,023	1,869	1,043	771	52	6,759	852	4,171	2,947	5,023	136	-225	243	12,067	321	128	12,516	
1983	61	2,422	2,146	1,755	326	60	6,709	745	4,114	2,919	4,859	161	-217	336	11,909	761	99	12,769	
1984	92	2,680	2,394	2,239	452	24	7,790	656	4,597	3,342	5,254	242	-222	443	13,598	474	125	14,198	
1985	60	3,419	3,059	2,967	701	17	10,164	524	5,397	4,149	5,921	140	-236	106	16,155	446	187	16,788	
1986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192	17,682	
1987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280	20,391	
1988	126	5,333	4,437	458	1,102	2	11,332	775	8,690	7,030	9,465	352	-292	159	21,142	981	323	22,446	
1989	117	5,614	4,211	615	1,114	2	11,556	929	9,980	8,524	10,909	562	-319	158	22,983	487	314	23,784	
1990	99	6,048	3,601	401	1,116	-	11,166	1,115	10,343	9,094	11,458	397	-354	43	22,809	494	187	23,490	
1991	88	5,478	3,869	174	1,318	8	10,847	1,093	8,730	7,174	9,823	409	-358	136	20,945	661	233	21,839	
1992	112	4,540	3,274	199	1,525	53	9,591	936	7,878	5,522	8,814	661	-293	46	18,931	1,547	695	21,173	
1990	O	36	6,173	3,543	419	1,142	-	11,278	1,097	10,053	8,439	11,149	327	-338	18	22,470	600	182	23,445
	N	29	6,094	3,392	407	1,139	-	11,032	1,110	10,315	8,886	11,425	302	-346	32	22,474	514	185	23,468
	D	99	6,048	3,601	401	1,116	-	11,166	1,115	10,343	9,094	11,458	397	-354	43	22,809	494	187	23,490
1991	J	49	5,951	3,461	349	1,136	3	10,899	1,104	10,250	8,745	11,354	368	-360	43	22,346	486	223	23,521
	F	28	5,916	3,647	294	1,126	7	10,990	1,107	10,207	8,443	11,314	472	-367	43	22,478	499	258	23,553
	M	166	5,900	3,738	237	1,133	10	11,018	1,109	10,376	8,364	11,485	453	-373	43	22,792	498	294	23,584
	A	40	5,791	3,590	215	1,177	9	10,782	1,096	9,869	7,905	10,965	500	-355	43	21,976	509	269	23,250
	M	16	5,746	3,438	194	1,221	9	10,607	1,086	9,837	7,895	10,923	503	-338	43	21,752	547	244	22,916
	J	83	5,778	3,308	175	1,233	8	10,502	1,083	9,877	8,011	10,960	539	-320	43	21,807	556	219	22,582
	A	34	5,711	2,980	194	1,266	8	10,160	1,070	10,053	8,129	11,123	506	-329	16	21,510	578	242	22,583
	S	45	5,576	2,816	210	1,287	8	9,897	1,063	10,183	8,186	11,246	494	-338	81	21,425	611	265	22,584
	O	80	5,384	3,139	228	1,275	8	10,034	1,061	10,319	8,252	11,380	513	-347	44	21,704	593	288	22,585
	N	28	5,405	3,455	210	1,282	8	10,360	1,073	9,804	7,909	10,877	442	-351	72	21,428	615	270	22,336
	D	84	5,439	3,655	193	1,269	8	10,565	1,083	9,689	7,966	10,772	402	-354	97	21,566	646	251	22,088
		88	5,478	3,869	174	1,318	8	10,847	1,093	8,730	7,174	9,823	409	-358	136	20,945	661	233	21,839
1992	J	66	5,365	3,621	172	1,325	7	10,491	1,067	8,536	6,698	9,604	407	-351	149	20,365	571	229	21,770
	F	226	5,148	3,844	173	1,351	7	10,522	1,035	8,553	6,441	9,588	479	-345	143	20,613	607	226	21,702
	M	62	5,039	3,961	171	1,366	6	10,543	1,006	8,752	6,362	9,758	601	-338	132	20,758	653	222	21,633
	A	50	5,001	4,136	167	1,411	5	10,720	1,001	8,326	5,939	9,327	575	-335	79	20,416	714	225	21,539
	M	62	4,994	4,146	169	1,409	4	10,722	997	8,234	5,846	9,231	534	-332	137	20,354	766	228	21,446
	J	37	5,016	3,962	170	1,444	5	10,597	990	8,428	6,046	9,418	557	-329	62	20,342	779	231	21,352
	A	62	4,996	3,380	170	1,480	19	10,046	981	8,404	5,970	9,385	545	-328	-3	19,706	821	255	21,138
	S	130	4,907	3,128	172	1,502	33	9,742	972	8,031	5,548	9,002	542	-327	-47	19,043	852	280	20,923
	O	208	4,776	2,968	196	1,512	47	9,499	961	7,991	5,462	8,952	592	-326	56	18,981	1,424	304	20,709
	N	191	4,670	3,037	205	1,526	49	9,486	940	7,916	5,452	8,857	845	-315	67	19,131	1,425	434	20,864
	D	144	4,585	3,198	199	1,539	51	9,571	940	7,767	5,359	8,707	872	-304	51	19,041	1,510	565	21,018
		112	4,540	3,274	199	1,525	53	9,591	936	7,878	5,522	8,814	661	-293	46	18,931	1,547	695	21,173
1993	J	139	4,359	2,954	198	1,468	53	9,032	928	7,823	5,348	8,750	868	-291	76	18,574	1,573	671	20,985
	F	97	4,131	3,158	196	1,485	60	9,031	921	7,570	5,085	8,491	849	-288	83	18,263	1,600	648	20,797
	M	257	3,823	3,522	208	1,520	61	9,134	924	7,524	5,034	8,448	706	-286	101	18,360	1,625	624	20,609
	A	243R	3,821R	3,566R	212	1,502R	69	9,169R	916	7,564R	4,972	8,481R	749	-296R	99	18,446R	1,688R	647R	20,639R
	M	110	3,794R	3,606R	216	1,596R	69	9,280R	905	7,463R	4,772	8,368R	650	-305R	87	18,189R	1,755R	669R	20,670R
	J	73R	3,762R	3,464R	234	1,664R	68	9,192R	895	7,365R	4,562	8,260R	701	-315R	246	18,157R	1,851R	692R	20,700R
	J	32R	3,837R	3,006R	223R	1,732R	69R	8,867R	885	7,406R	4,539	8,291R	731R	-319R	233R	17,835R	1,931R	559R	20,486R
	A	54R	3,856R	2,650R	228R	1,781R	71R	8,587R	878R	7,278R	4,350R	8,156R	852R	-323R	240R	17,566R	2,014R	426R	20,273R
	S	408R	3,932R	2,633R	206R	1,762R	74R	8,607R	871R	7,154R	4,185R	8,025R	675R	-327R	288R	17,676R	2,090R	293R	20,059R
	O	555R	3,753R	2,939R	220R	1,785R	74R	8,771R	861R	7,198R	4,223R	8,060R	799R	-327R	196R	18,054R	2,082R		

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholder's equity Avoir propre des actionnaires	
Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
3,684	140	3,680	346	2,163	562	10,088	600	1,828	1982
4,927	312	3,148	321	1,971	611	10,657	390	1,721	1983
6,341	297	3,344	389	2,053	342	12,080	392	1,726	1984
6,060	332	4,125	447	3,933	358	14,476	512	1,800	1985
7,295	218	5,352	347	2,377	370	15,394	561	1,727	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,912	1987
8,706	727	8,023	426	2,299	444	19,472	785	2,189	1988
10,067	793	8,267	199	1,768	577	20,679	976	2,129	1989
9,109	790	9,245	198	2,051	221	20,626	713	2,151	1990
7,125	272	9,566	198	1,995	142	18,828	658	2,353	1991
6,687	2,184	8,638	198	2,560	163	18,048	586	2,539	1992
9,529	850	8,889	198	1,747	224	20,389	707	2,196	1990 O
9,184	747	8,979	198	1,755	219	20,137	710	2,173	N
9,109	790	9,245	198	2,051	221	20,626	713	2,151	D
8,326	743	9,529	198	2,039	326	20,220	712	2,174	1991 J
8,120	872	9,798	198	2,095	315	20,328	711	2,198	F
8,190	742	9,721	198	2,355	387	20,653	710	2,221	M
7,476	707	9,817	198	2,189	353	19,834	726	2,297	A
7,148	563	9,848	198	2,130	293	19,419	742	2,374	M
7,078	433	9,880	198	2,134	282	19,374	758	2,450	J
6,998	495	9,720	198	2,097	259	19,074	717	2,470	J
6,875	380	9,719	198	2,304	253	19,151	677	2,491	A
7,127	432	9,789	198	2,277	245	19,438	636	2,511	S
7,064	512	9,711	198	2,244	232	19,251	643	2,458	O
6,957	374	9,794	198	2,540	187	19,477	651	2,406	N
7,125	272	9,566	198	1,995	142	18,828	658	2,353	D
6,921	207	9,360	198	1,480	219	17,980	668	2,367	1992 J
7,039	262	9,464	198	1,484	257	18,244	678	2,382	F
7,238	698	9,520	198	1,492	299	18,549	688	2,396	M
6,967	1,503	9,442	198	1,580	248	18,236	673	2,405	A
7,039	1,744	9,478	198	1,442	201	18,160	657	2,414	M
6,988	1,801	9,436	198	1,722	141	18,287	642	2,423	J
6,670	1,856	9,142	198	1,423	145	17,380	638	2,470	J
6,131	1,629	8,928	198	1,364	152	16,574	635	2,517	A
6,109	1,630	9,106	198	2,133	166	17,514	631	2,564	S
6,735	1,975	8,568	198	2,154	196	17,653	616	2,556	O
6,832	2,155	8,523	198	2,313	155	17,823	601	2,547	N
6,687	2,184	8,638	198	2,560	163	18,048	586	2,539	D
6,361	1,586	8,784	198	2,535	163	17,843	593	2,566	1993 J
6,244	1,504	8,765	198	2,102	157	17,269	601	2,592	F
6,135	1,109	9,047	198	2,026	174	17,382	608	2,619	M
6,451R	1,542	8,805R	198	1,892R	216R	17,364R	640	2,593R	A
6,529R	1,600	8,511R	198	2,012R	250R	17,303R	671	2,566R	M
6,256R	1,533	8,854R	198	2,064R	283R	17,457R	703	2,540R	J
5,749R	1,105	8,935R	198	1,992R	288R	16,964R	656R	2,558R	J
5,537R	840R	8,765R	198R	1,979R	299R	16,579R	610R	2,575R	A
5,827R	553R	8,777R	198R	1,998R	301R	16,903R	563R	2,593R	S
6,130R	650R	8,695R	198R	2,062R	254R	17,140R			O

Year and month Année ou mois	Millions of dollars En millions de dollars														Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires	
	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)																	
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immobilier	Policy loans Prêts sur polices	Collateral loans Prêts sur nantissement	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balancing item Autres sources	Gross disbursements Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement					Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés									
	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1977	-0.8	88.2	117.1	259.7	1.4	521.8	68.7	200.7	2.1	1,097.4	83.0	50.2	-24.9	2,464.6	94.2	2,370.3	1,865.7	768.3
1978	68.9	104.3	551.1	183.1	-4.4	456.7	194.2	-13.4	-107.1	1,024.4	97.2	64.4	10.6	2,629.9	74.3	2,555.5	1,912.0	887.6
1979	15.2	124.0	847.3	92.7	3.5	289.0	-125.7	-117.5	138.2	1,317.2	115.5	154.2	22.0	2,875.7	33.8	2,841.9	2,208.2	891.0
1980	166.5	76.8	428.3	27.4	41.5	751.7	229.3	26.1	-38.1	1,035.4	225.2	220.8	4.3	3,195.1	51.9	3,143.3	1,902.7	867.4
1981	256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8
1982	-83.3	616.1	453.4	256.3	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8
1983	116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	-41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.8
1984	-111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	-21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,621.8
1985	671.7	480.7	1,504.9	597.7	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,517.0	2,016.7
1986	-42.8	-165.5	-156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	-23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,974.2	2,468.3
1987	314.4	-185.8	838.7	63.7	10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	-71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1
1988	-277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,725.6	2,745.5
1989	-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6
1990	134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	-32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3
1991	-497.3	968.6	376.3	1,735.2	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5
1992	-825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	-10.5	7,426.4	-34.4	7,460.9	6,420.5	3,774.5
1990 O	-416.3	143.3	-31.8	39.4	4.5	158.4	-32.5	-79.1	183.2	218.3	51.6	8.7	-29.9	217.8	9.8	208.0	524.0	305.7
1990 N	217.3	106.1	-140.2	107.4	-5.6	207.1	61.1	-43.8	82.9	503.7	61.3	4.9	1.9	1,164.0	54.6	1,109.4	656.3	152.6
1990 D	300.6	439.9	62.2	4.1	-23.8	192.4	111.4	-64.8	343.5	361.9	205.1	1.0	-1.1	1,052.7	-70.5	1,123.2	574.9	213.0
1991 J	-381.2	250.3	42.1	330.0	-1.1	257.8	73.4	37.2	-22.0	34.9	39.1	22.0	31.4	713.8	-22.5	736.3	295.6	260.7
1991 F	211.5	214.6	-48.7	138.5	3.0	281.6	257.1	-190.2	-196.9	32.9	25.1	8.6	-24.7	712.4	125.2	587.2	341.9	309.0
1991 M	91.1	292.5	269.6	-14.6	36.7	272.8	89.3	68.0	-456.2	439.3	57.8	11.9	-8.0	967.7	-8.7	976.4	655.1	215.7
1991 A	-328.6	243.0	-257.5	44.0	12.0	309.5	103.4	128.9	100.0	174.5	38.4	6.7	4.8	579.0	14.1	565.0	438.7	264.3
1991 M	111.5	-84.7	-25.5	41.9	4.4	339.2	121.0	-170.6	-354.4	340.9	-24.7	4.3	-2.1	301.1	-24.2	325.3	610.5	269.5
1991 J	-13.6	162.3	-8.6	-109.1	-7.8	81.9	136.8	6.0	-31.8	437.2	39.6	4.4	31.7	404.5	20.2	384.2	721.0	283.8
1991 J	-296.1	207.0	-35.4	840.3	25.7	95.7	36.9	-79.1	327.6	105.2	53.2	4.7	-5.2	1,280.4	40.9	1,239.6	608.3	503.1
1991 A	-0.3	155.4	357.7	62.9	39.9	-132.2	28.3	52.5	84.1	286.7	79.2	7.1	-12.7	1,008.5	47.8	960.7	581.3	294.6
1991 S	-60.1	76.4	319.2	-41.1	33.4	32.8	93.7	-41.3	-313.4	240.5	78.1	7.0	-5.9	419.4	11.9	407.5	537.9	297.4
1991 O	-144.9	312.3	-104.0	280.2	-1.9	362.4	4.2	-52.3	-393.7	125.9	-93.2	4.4	12.4	312.0	0.3	311.7	404.6	278.7
1991 N	14.2	-104.3	362.0	-75.9	13.6	160.5	53.9	3.1	-255.1	402.5	80.2	2.0	-10.5	646.4	4.1	642.3	749.9	347.4
1991 D	481.6	-431.7	-494.6	238.3	-9.8	357.6	196.9	-24.0	-262.1	314.0	58.6	0.9	1.3	427.0	28.2	398.8	678.4	364.4
1992 J	-422.5	358.7	784.9	-34.2	32.3	122.8	-214.3	3.5	-474.0	189.8	27.0	3.3	-0.3	377.0	-64.4	441.5	466.6	276.8
1992 F	-113.6	-60.8	31.0	126.5	14.0	100.6	187.4	-36.8	-33.9	257.3	37.3	10.3	-1.3	517.9	17.8	500.1	468.5	211.2
1992 M	429.0	-260.0	-35.2	16.5	-38.0	169.2	76.7	-7.7	-37.9	433.6	109.7	7.4	-0.9	862.4	-13.7	876.1	726.4	292.8
1992 A	-197.5	107.9	8.8	71.8	-9.6	346.5	260.5	-176.2	-260.1	375.2	18.0	3.5	-0.8	548.0	-18.4	566.4	658.3	283.1
1992 M	-121.8	-99.3	-13.6	249.5	25.4	172.7	318.8	182.5	-92.7	233.8	32.4	5.9	-6.0	887.5	113.8	773.7	558.1	324.3
1992 J	270.3	-89.9	-104.7	28.6	4.2	117.0	161.3	-36.7	55.7	328.6	31.4	4.8	-0.3	770.1	-48.5	818.6	657.3	328.6
1992 J	-41.3	351.2	-240.9	285.1	-23.1	176.0	194.9	272.5	-473.0	213.5	20.2	0.3	0.3	735.5	44.3	691.2	586.0	372.5
1992 A	54.2	394.4	-286.9	205.1	-0.5	55.1	7.9	-321.9	101.9	157.8	37.2	3.1	15.4	422.8	-60.1	482.9	387.9	230.2
1992 S	16.9	-364.7	470.9	89.9	15.2	215.5	-3.3	308.7	19.9	153.4	137.5	2.2	-9.6	1,052.5	-86.7	1,139.2	508.6	355.2
1992 O	-240.9	200.0	50.1	83.9	8.4	333.5	-71.7	-0.9	173.4	71.3	7.9	5.1	2.0	622.2	9.7	612.5	391.1	319.7
1992 N	-287.1	-209.2	251.5	112.6	-0.7	268.0	5.4	147.1	150.0	147.8	51.8	-2.3	0.4	635.4	83.7	551.7	460.3	312.6
1992 D	-170.9	408.5	-76.1	365.1	36.1	-1.7	185.1	89.8	-67.5	84.0	-18.0	-13.0	-9.4	-5.0	-12.1	7.1	551.4	467.4
1993 J	-409.2R	425.7	226.4	14.9	58.4	198.5	-86.1	24.7	201.6	65.3	6.8	3.9	0.5	731.3R	-69.1	800.4R	340.3	275.1
1993 F	118.7R	39.2	239.3	-222.4	17.9	293.6	34.3	221.2	11.6	68.5	-24.6	4.1	18.7	820.1R	-	820.2R	310.3	241.8
1993 M	76.2R	720.6	-146.4	21.7	15.2	122.8	-7.7	210.0	-244.3	-33.6	-6.2	11.3	-18.7	720.9R	-8.6	729.4R	289.3	322.9
1993 A	-392.4R	12.2	-294.2	27.7	68.3	250.7	17.2	297.6	163.8	-22.9	11.3	2.4	15.1	156.8R	41.3	115.4R	312.3	335.2
1993 M	-278.1R	-251.4	109.6	210.1	35.5	190.3	43.6	65.8	122.1	228.1	19.4	1.2	23.5	519.7R	2.6	517.1R	511.4	283.3
1993 J	-289.7R	320.8	371.6	-15.6	-2.7	426.8	-39.1	-18.7	-254.3	272.8	-9.6	7.5	12.3	782.0R	129.2	652.8R	667.8	395.0
1993 J	-230.1R	87.9	159.5	-20.0	10.9	101.1	-0.9	-57.5	113.3	8.5	12.7	4.3	17.5	31.5R	62.0	-30.5R	413.8	405.3
1993 A	-198.2	-21.0	-92.2	301.8	9.5	107.2	-10.4	133.2	172.5	230.0	25.8	5.5	-1.1	662.6	-45.2	707.8	562.6	332.6
1993 S	429.1	497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	-2.6	223.4	407.3	536.5
1993 O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	15.3	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	4.7	-27.0	641.1	11.6	629.5	354.4	369.5

D6

Investment dealers: Weekly report on inventories of securities

Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres

S 43

Millions of dollars En millions de dollars

Wednesday Le mercredi			Money market instruments		Titres du marché monétaire							Floating rate debt Dette à taux flottant	Canadian notes 1-5 years Billets canadiens, de 1 à 5 ans	Bonds Obligations			Total Total
			Government of Canada Titres du gouvernement canadien		Other Canadian notes and bills, 1 year and under Autres billets et bons canadiens, 1 an ou moins					Foreign securities 1 year and under Titres étrangers, un an ou moins	Total Total			10 years and under 10 ans ou moins	Over 10 years Plus de 10 ans	Total Total	
Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds, 3 years and under Obligations émises ou garanties, 3 ans ou moins	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Chartered bank deposit receipts and bearer term notes Banques à charte : bons de caisse et billets à terme au porteur	Provincial direct and guaranteed Émis ou garantis par les provinces	Municipal direct and guaranteed Émis ou garantis par les municipalités	Sales finance company and other commercial paper, trust and mortgage loan company obligations Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés et créances sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire											
1993	M	3	3,040.0	-471.0	1,099.3	154.4	818.5	17.1	1,545.1	157.9	6,361.3	30.1	618.7	1,705.0	602.7	2,307.7	4,702.4
		10	2,625.3	-445.4	884.9	302.5	716.8	19.0	1,684.9	83.1	5,871.1	29.2	556.6	-1,650.7	-710.7	-2,361.4	4,095.5
		17	2,281.3	-404.5	974.4	255.1	875.4	16.9	1,244.0	-211.2	5,031.4	19.2	541.2	-1,493.4	-558.6	-2,052.0	3,539.8
		24	3,269.0	-846.3	1,030.3	143.0	679.9	19.3	1,211.1	45.5	5,551.8	19.2	608.9	-1,797.0	-517.9	-2,314.9	3,865.0
		31	3,357.0	-112.3	1,449.1	64.6	899.5	18.3	1,714.9	-125.6	7,490.1	20.6	759.3	-1,707.8	-607.3	-2,315.1	5,954.9
	A	7	2,427.8	-178.9	904.0	130.5	844.1	17.8	1,570.8	-76.2	5,639.9	27.2	750.9	-1,665.3	-595.1	-2,260.4	4,157.6
		14	2,258.3	-621.4	1,038.1	87.2	990.0	21.1	1,673.5	-107.7	5,339.1	25.2	675.1	-1,573.8	-652.2	-2,226.0	3,813.4
		21	3,000.4	-834.5	1,202.4	74.7	798.1	49.2	1,895.5	98.7	6,284.5	24.4	405.9	-1,186.6	-811.0	-1,997.6	4,717.2
		28	2,093.1	-834.6	1,039.9	113.8	920.0	37.0	1,545.0	307.5	5,221.7	35.4	559.5	-882.2	-1,372.4	-2,254.6	3,562.0
	M	5	2,026.6	-528.6	845.2	113.2	852.7	67.5	1,699.0	62.6	5,138.2	23.1	676.8	-1,624.7	-1,208.9	-2,833.6	3,004.5
		12	2,740.2	-913.7	1,035.5	140.4	737.0	54.8	1,805.6	-317.5	5,282.3	24.3	608.4	-1,375.5	-1,275.2	-2,650.7	3,264.3
		19	2,760.6	-1,240.9	855.0	253.9	809.1	45.7	1,898.5	-92.6	5,289.3	24.3	556.5	-419.4	-1,766.5	-2,185.9	3,684.2
		26	3,201.5	-1,053.3	1,061.0	227.8	680.5	45.5	1,890.3	-133.3	5,920.0	24.3	492.2	-891.4	-1,834.9	-2,726.3	3,710.2
	J	2	3,383.0	-882.8	1,033.8	214.3	829.3	41.4	2,006.9	-59.0	6,566.9	22.7	537.5	-926.3	-660.2	-1,586.5	5,540.6
		9	1,979.2	-1,009.1	1,115.4	205.8	897.2	19.7	1,666.6	-147.3	4,727.5	23.7	623.7	-1,749.2	-1,014.0	-2,763.2	2,611.7
		16	2,905.0	-1,664.7	1,115.3	107.6	1,287.7	13.8	1,950.2	103.2	5,818.1	26.7	658.8	-1,547.0	-42.3	-1,589.3	4,914.3
		23	2,982.4	-1,470.7	1,170.7	283.6	978.9	3.5	1,818.2	245.3	6,011.9	25.2	579.7	-1,934.7	-645.2	-2,579.9	4,036.9
		30	3,687.0	-1,780.9	1,321.0	187.8	945.6	10.0	2,058.1	438.6	6,867.2	28.8	608.3	-2,201.2	-483.0	-2,684.2	4,820.1
	J	7	3,466.9	-1,650.4	977.6	262.9	887.4	15.4	1,713.7	-86.5	5,587.0	23.8	843.6	-2,962.0	-449.3	-3,411.3	3,043.1
		14	3,789.4	-1,387.5	1,354.5	137.5	687.2	4.4	1,959.2	-248.1	6,296.6	23.8	794.1	-2,719.2	-336.5	-3,055.7	4,058.8
		21	4,088.6	-1,234.2	1,061.4	194.5	623.8	4.5	2,122.1	-227.2	6,633.5	29.1	686.4	-1,977.7	-675.3	-2,653.0	4,696.0
		28	3,510.2	-1,036.1	1,294.9	148.5	522.5	11.0	1,635.0	-253.1	5,832.9	23.8	681.4	-1,945.0	-1,380.3	-3,325.3	3,212.8
	A	4	3,282.8	-1,850.5	1,344.4	341.4	643.3	15.6	1,808.4	396.5	5,981.9	24.6	746.9	-1,663.5	-499.0	-2,162.5	4,590.9
		11	2,312.8	-1,408.9	1,585.8	161.5	653.7	0.5	1,771.9	391.9	5,469.2	25.4	780.0	-1,783.0	-564.7	-2,347.7	3,926.9
		18	3,443.2	-1,749.2	1,094.5	291.9	654.6	0.4	1,837.9	-227.0	5,346.3	25.5	761.0	-1,283.5	-695.6	-1,979.1	4,153.7
		25	3,648.8	-2,154.4	860.4	196.9	514.8	0.6	1,612.2	-299.6	4,379.7	27.5	782.1	-1,222.5	-1,197.2	-2,419.7	2,769.6
	S	1	3,445.8	-1,931.1	843.0	138.4	504.4	15.5	1,845.8	-253.3	4,608.5	27.6	814.2	-1,242.3	-1,118.9	-2,361.2	3,089.1
		8	2,704.2	-2,014.9	771.7	121.4	557.3	5.4	1,478.7	-296.6	3,327.2	27.7	916.3	-1,296.8	-1,119.7	-2,416.5	1,854.7
		15	3,038.6	-1,922.6	916.9	216.5	733.9	1.5	1,638.8	-327.8	4,295.8	27.7	892.7	-1,948.1	-1,050.6	-2,998.7	2,217.5
		22	2,400.6	-2,213.3	842.5	199.3	628.1	1.5	1,965.6	-354.5	3,469.8	27.7	862.7	-1,898.5	-1,163.0	-3,061.5	1,298.7
		29	2,290.3	-2,994.1	822.9	146.2	654.6	1.6	1,830.3	-323.2	2,428.6	26.5	931.6	-2,211.1	-524.2	-2,735.3	651.4
	O	6	1,945.0	-1,927.1	848.3	206.1	751.6	16.5	1,955.6	-276.5	3,519.5	36.8	1,107.2	-2,576.2	-244.6	-2,820.8	1,842.7
		13	2,505.4	-1,819.3	645.5	188.2	590.9	5.6	1,375.9	-304.3	3,187.9	37.2	1,117.9	-2,460.6	-646.4	-3,107.0	1,236.0
		20	2,936.3	-2,157.3	630.0	156.2	551.2	15.7	1,442.0	-365.5	3,208.6	58.4	1,162.9	-2,317.7	-686.9	-3,004.6	1,425.3
		27	2,766.1	-1,857.3	814.6	392.5	453.7	11.0	1,420.3	-221.5	3,779.4	127.9	1,091.2	-2,641.8	-595.4	-3,237.2	1,761.3
	N	3	3,132.9	-1,811.0	897.9	49.9	562.4	15.7	1,542.3	-202.6	4,187.5	22.6	1,046.6	-2,906.9	77.3	-2,829.6	2,427.1
		10	2,691.7	-1,085.7	974.1	148.9	647.8	15.4	1,571.9	-231.9	4,732.2	32.7	811.6	-1,681.0	-1,457.9	-3,138.9	2,437.6
		17	1,897.6	-2,168.9	824.8	243.2	523.5	13.7	1,448.9	-295.4	2,487.4	32.7	793.3	-870.6	-1,459.3	-2,329.9	983.5
		24	2,151.0	-388.5	660.5	310.2	430.8	1.7	1,477.0	-397.4	4,245.3	32.7	849.8	-996.1	-1,049.6	-2,045.7	3,082.1
	D	1	2,500.8	-868.4	894.1	335.1	666.8	8.7	1,901.2	-313.2	5,125.1	35.6	1,032.6	-1,835.0	-436.2	-2,271.2	3,922.1
		8	2,981.0	-1,213.9	808.3	341.7	673.5	17.6	1,588.8	-295.2	4,901.8	35.6	996.9	-2,116.5	-523.4	-2,639.9	3,294.4
		15	3,029.1	-1,241.9	815.1	114.9	760.9	15.2	1,860.8	40.8	5,394.9	35.5	1,070.5	-1,642.8	-158.4	-1,801.2	4,699.7
		22	1,645.5	-2,087.9	820.7	70.7	797.9	2.9	1,324.1	599.5	3,173.4	34.8	937.6	-1,917.6	-447.6	-2,365.2	1,780.6
		29	2,372.3	-1,688.2	724.2	89.8	799.1	2.4	1,386.5	-319.2	3,366.9	34.5	1,196.9	-3,090.1	-638.8	-3,728.9	869.4

		Millions of dollars		En millions de dollars													
End of period En fin de période	Assets		Actif									Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens					Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités	Corporate bonds and debentures Obligations et débentures de sociétés	Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires							
			Government of Canada Gouvernement canadien		Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires												
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations													
1976		51	78	1	48	64	48	141	1,173	632	486	40	2,762	2,874	2,725		
1977		66	103	4	66	108	46	161	1,060	955	403	47	3,019	3,161	2,964		
1978		87	167	16	87	149	63	179	932	1,339	481	65	3,565	3,897	3,504		
1979		93	134	26	153	231	57	187	961	1,421	663	85	4,011	4,461	3,918		
1980		130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454		
1981		72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850		
1982		100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119		
1983		156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146		
1984		127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758		
1985		233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492		
1986		526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252		
1987		461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280		
1988		358	197	2,287	2,590	1,568	689	889	11,152	2,958	5,625	587	28,900	30,572	28,366		
1989		336	284	3,410	3,577	2,047	747	1,099	11,333	2,857	5,910	629	32,230	35,470	31,760		
1990		374	344	3,394	4,231	2,735	1,005	1,240	12,179	2,925	6,183	634	35,244	34,738	34,747		
1991		483	382	8,934	5,197	4,010	1,674	1,966	14,808	4,452	8,273	998	51,178	53,563	50,160		
1992		621	279	11,668	7,206	5,100	2,833	3,114	18,905	7,315	11,688	1,185	69,915	72,719	68,825		
1985 III		203	113	786	773	383	268	285	4,297	1,350	2,651	327	11,436	13,334	11,256		
1985 IV		233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492		
1986 I		345	258	1,200	1,032	656	350	336	5,308	1,478	3,476	523	14,962	18,223	14,563		
1986 II		462	270	1,257	1,335	867	402	414	5,996	1,560	4,062	610	17,235	20,788	16,829		
1986 III		519	228	1,525	1,457	893	456	478	6,547	1,696	4,660	646	19,105	21,904	18,669		
1986 IV		526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252		
1987 I		719	452	1,388	1,901	1,553	678	608	8,407	2,274	5,153	952	24,085	28,096	23,389		
1987 II		698	435	1,839	2,167	1,713	713	680	9,545	2,609	5,761	581	26,741	30,850	26,187		
1987 III		721	288	2,170	2,048	1,534	732	753	9,836	2,824	6,122	705	27,733	27,733	27,136		
1987 IV		461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280		
1988 I		519	229	3,033	2,203	1,684	786	832	10,198	2,930	5,886	623	28,925	30,846	28,374		
1988 II		409	244	2,726	2,151	1,739	785	881	10,777	2,979	5,886	580	29,158	31,464	28,635		
1988 III		343	241	2,458	2,428	1,730	704	825	10,732	2,987	5,814	633	28,924	30,623	28,326		
1988 IV		358	197	2,287	2,590	1,568	689	889	11,152	2,958	5,625	587	28,900	30,572	28,366		
1989 I		275	144	2,383	2,637	1,792	677	941	11,378	2,925	5,626	639	29,407	31,736	28,837		
1989 II		316	157	2,659	2,748	1,662	658	979	11,407	2,868	5,631	699	29,787	32,745	29,214		
1989 III		309	283	3,073	2,847	1,653	652	1,091	11,399	2,834	6,044	609	30,795	34,096	30,314		
1989 IV		336	284	3,410	3,577	2,047	747	1,099	11,333	2,857	5,910	629	32,230	35,470	31,760		
1990 I		379	272	3,458	3,848	2,607	809	1,213	11,269	2,903	6,044	670	33,474	35,311	32,902		
1990 II		418	301	3,172	4,212	2,485	763	1,346	11,876	2,921	6,119	656	34,270	35,504	33,765		
1990 III		430	300	3,533	4,181	2,323	828	1,292	11,999	2,947	6,160	675	34,668	33,914	34,206		
1990 IV		374	344	3,394	4,231	2,735	1,005	1,240	12,179	2,925	6,183	634	35,244	34,738	34,747		
1991 I		366	672	5,160	4,569	3,681	1,359	1,485	13,373	3,032	6,494	735	40,927	42,270	40,398		
1991 II		447	537	7,015	4,940	3,557	1,365	1,710	13,910	3,295	7,159	932	44,867	46,103	43,969		
1991 III		386	366	7,706	5,214	3,756	1,461	1,870	14,093	3,735	7,716	957	47,260	48,664	46,417		
1991 IV		483	382	8,934	5,197	4,010	1,674	1,966	14,808	4,452	8,273	998	51,178	53,563	50,160		
1992 I		657	384	11,195	5,781	5,036	2,114	2,286	16,298	5,620	9,396	1,316	60,082	62,111	58,838		
1992 II		618	297	12,476	6,094	5,112	2,462	2,453	17,274	6,395	10,161	1,110	64,452	66,639	63,376		
1992 III		601	345	15,893	6,394	5,830	2,908	2,944	18,100	6,928	10,692	1,622	72,258	74,828	70,658		
1992 IV		621	279	11,668	7,206	5,100	2,833	3,114	18,905	7,315	11,688	1,185	69,915	72,719	68,825		
1993 I		803	371	11,747	7,666	5,773	3,462	3,211	20,937	8,308	13,105	2,000	77,382	82,237	75,488		
1993 II		1,243R	458R	12,836R	8,376R	6,050R	3,847R	3,592R	23,634R	9,204R	14,400R	2,697R	86,338R	94,412R	83,737R		
1993 III		916	466	14,451	9,010	8,036	3,993	3,881	25,225	9,965	16,406	3,628	95,976	104,799	92,185		

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly
average
Moyenne
mensuelle

		M1 M1												Chartered Banks		Banques à charte		Adjust- ments to M2 Ajuste- ments à M2	M2 total		Total de M2		
		Currency outside banks		Personal chequing		Current accounts		Adjust ments to M1 Ajuste- ments à M1	Gross M1		Chartered bank net		M1 total	Total de M1	Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits			Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	
		Monnaie hors banques		Comptes de chèques personnels		Comptes courants			Dépôts à vue nets aux banques à charte		Dépôts d'épargne des particuliers												
		Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées		Unadjusted Données non désaison- nalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Total	Total				Unadjusted Données non désaison- nalisées	Of which: Tax- sheltered Dont : abris fiscaux						
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630			
1990	O	19,014	18,933	4,820	4,812	16,260	15,941	1,230	41,324	40,891	22,153	21,354	42,397	41,472	21,712	195,825	35,874R	40,846	300,780	301,413			
	N	19,101	19,011	4,987	4,960	16,109	15,705	1,240	41,438	40,886	21,679	21,616	42,020	41,864	22,087	199,629	36,175	40,914	304,651	303,906			
	D	19,776	19,074	5,165	5,049	16,847	15,814	1,242	43,030	41,104	22,865	21,953	43,883	42,220	22,894	200,916	36,380	41,003	308,696	305,960			
1991	J	19,147	19,212	4,985	5,027	16,205	15,857	1,234	41,571	41,303	21,845	21,756	42,225	42,197	22,593	202,168	37,051	40,789	307,775	307,756			
	F	18,853	19,267	4,756	4,928	15,264	15,844	1,259	40,131	41,345	21,046	21,644	41,158	42,205	21,625	204,262	38,562	40,418	307,463	309,375			
	M	18,974	19,513	5,030	5,322	14,944	15,834	1,289	40,237	42,035	21,446	22,194	41,709	43,041	21,501	206,678	41,437	40,965	310,853	312,753			
	A	19,027	19,505	5,117	5,240	15,208	15,708	1,328	40,679	41,824	21,790	22,546	42,144	43,425	21,963	208,074	41,852	41,279	313,462	314,271			
	M	19,460	19,629	5,416	5,273	16,057	16,232	1,302	42,234	42,450	22,350	22,647	43,111	43,595	22,945	208,469	42,118	40,938	315,464	315,182			
	J	19,763	19,745	5,303	5,276	15,695	15,628	1,263	42,023	41,906	22,489	22,555	43,514	43,567	23,080	208,687	42,344	40,533	315,814	315,676			
	J	20,179	19,805	5,461	5,200	15,881	15,838	1,245	42,766	42,086	23,151	22,981	44,574	44,022	23,465	209,954	42,667	39,343	317,336	316,015			
	A	20,192	19,979	5,071	5,113	15,719	15,962	1,256	42,239	42,330	22,380	22,389	43,829	43,625	22,909	210,280	42,829	39,083	316,100	315,911			
	S	20,284	20,147	5,084	5,066	15,997	15,912	1,250	42,616	42,369	22,732	22,547	44,266	43,934	23,480	210,698	43,002	38,888	317,332	317,606			
	O	20,256	20,172	5,138	5,109	16,250	15,876	1,240	42,885	42,367	22,127	21,322	43,623	42,688	23,740	211,030	43,185	38,764	317,157	317,913			
	N	20,400	20,291	5,174	5,137	16,427	15,933	1,236	43,237	42,561	22,871	22,693	44,507	44,211	23,780	213,272	43,454	38,664	320,224	319,329			
	D	21,050	20,336	5,490	5,399	17,141	16,168	1,255	44,936	43,086	23,653	22,830	45,958	44,377	24,423	214,866	44,015	37,915	323,163	320,793			
	1992	J	20,410	20,506	5,276	5,332	16,520	16,123	1,225	43,431	43,157	23,155	22,971	44,790	44,692	24,082	215,894	44,863	37,112	321,879	321,692		
		F	20,265	20,686	5,334	5,484	15,827	16,353	1,208	42,634	43,772	22,927	23,575	44,400	45,503	22,951	217,254	46,199	36,913	321,519	323,292		
M		20,176	20,749	5,112	5,403	15,469	16,413	1,246	42,003	43,889	22,085	23,081	43,508	45,133	22,878	218,820	49,015	36,438	321,644	324,124			
A		20,527	21,024	5,195	5,247	16,176	16,584	1,259	43,157	44,146	22,166	22,688	43,952	45,000	23,601	221,384	49,276	36,210	325,147	324,995			
M		20,802	21,033	5,083	5,051	16,002	16,286	1,241	43,127	43,633	21,869	22,276	43,911	44,573	23,431	221,592	49,338	35,758	324,692	324,866			
J		21,058	21,027	5,206	5,191	16,404	16,452	1,226	43,894	43,900	22,672	22,872	44,956	45,135	23,691	222,005	49,409	35,225	325,877	326,270			
J		21,604	21,250	5,502	5,239	16,903	16,794	1,201	45,210	44,476	23,132	22,919	45,938	45,359	24,579	223,382	49,564	34,416	328,314	326,991			
A		21,689	21,434	5,375	5,381	16,651	16,811	1,172	44,887	44,808	23,263	23,313	46,123	45,921	24,818	223,957	49,731	33,769	328,667	328,716			
S		21,845	21,612	5,766	5,625	17,547	17,286	1,121	46,279	45,627	24,231	23,810	47,197	46,523	25,635	224,061	49,867	33,259	330,152	329,549			
O		21,832	21,821	5,815	5,910	17,525	17,279	1,111	46,283	46,105	24,938	24,080	47,881	46,974	25,268	223,261	49,937	32,943	329,352	330,489			
N		22,074	21,948	5,887	5,842	17,862	17,363	1,075	46,897	46,198	24,632	24,596	47,781	47,618	25,114	226,868	49,988	32,647	332,411	331,940			
D		22,790	21,946	5,680	5,475	18,207	17,035	1,087	47,764	45,472	24,830	23,750	48,706	46,735	25,928	227,194	50,230	32,444	334,272	330,855			
1993		J	22,049	22,210	5,410	5,567	17,496R	17,199R	1,002	45,958	45,961	24,109R	23,985R	47,161	47,192	24,341	237,582R	54,162	20,600	329,683	329,804		
		F	21,860	22,292	5,448	5,602	16,783R	17,380R	991	45,081	46,300	24,675R	25,464R	47,526	48,779	23,101	240,203R	55,518	18,783	329,614	331,691		
	M	21,838	22,370	5,381	5,585	16,631R	17,556R	865	44,715	46,424	24,340R	24,322R	46,164	47,589	23,322	242,404R	58,663	18,424	330,315	332,020			
	A	22,160	22,753	5,576	5,746	17,305R	17,953R	926	45,967	47,412	25,297R	26,018R	48,383	49,723	24,108	244,998R	59,168	18,299	335,788	335,753			
	M	22,532	22,760	5,627	5,563	17,651R	17,927R	909	46,719	47,173	25,742R	26,316R	49,183	50,005	24,103	245,815R	59,265	18,030	337,130	337,380			
	J	23,087	23,010	6,034R	5,926R	18,237R	18,209R	871	48,230	48,015	27,190R	27,267R	51,149	51,151	25,180R	247,048R	59,283R	17,575	340,951	340,653			
	J	23,438	23,122	6,109	5,931	18,570R	18,678R	873	48,990	48,609	27,245R	27,139R	51,556	51,131	25,050	247,807R	60,028R	15,664	340,077	339,008			
	A	23,534	23,274	6,327R	6,369R	18,574R	18,855R	784	49,219	49,294	26,184R	26,439R	50,502	50,505	25,306	249,237R	60,622R	13,842	338,887	339,512			
	S	23,653	23,426	7,247	7,086	19,687	19,340	-205	50,381	49,649	27,701	27,096	51,149	50,321	26,020	261,726	65,901	-55	338,840	338,220			
	O	23,691	23,672	7,350	7,454	20,128	19,745	-190	50,979	50,685	30,095	29,018	53,596	52,508	26,044	261,339	65,840	-43	340,936	342,319			
	N	23,769	23,588	7,796	7,705	20,510	19,888	-245	51,831	50,943	29,265	29,125	52,789	52,470	26,213	262,822	66,198	-62	341,762	341,019			

Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjustments to M3 Ajustements à M3	M3 total		M2+ M2+		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles)	Personal deposits at government savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjustments to M2+ Ajustements à M2+	M2+ total		Monthly average Moyenne mensuelle					
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Total Total			Total Total							Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Of which Tax sheltered Dont : abris fiscaux	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		
						Total Total	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which Tax sheltered Dont : abris fiscaux	Total Total	Unadjusted Données non désaisonnalisées											Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which Tax sheltered Dont : abris fiscaux
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633						
52,276	-2,835	350,221	351,173	300,780	301,413	118,214	118,544	30,678	61,812R	61,950R	12,965R	37,089	6,760	4,680	-42,486	486,849	487,857	1990 O					
51,292	-2,974	352,969	353,075	304,651	303,906	118,703	118,961	30,864	62,356R	62,479R	13,030R	37,483	6,788	5,041	-42,892	492,130	491,707	N					
53,221	-3,247	358,670	356,143	308,696	305,960	119,467	119,532	31,106	62,834R	63,079R	13,095R	38,018	6,868	5,313	-42,873	498,322	495,741	D					
54,337	-3,298	358,813	358,587	307,775	307,756	119,406	119,673	31,443	63,195	63,693	13,389	38,612	6,890	5,660	-42,274	499,264	499,897	1991 J					
55,508	-3,214	359,757	360,736	307,463	309,375	119,339	119,476	32,083	63,832	64,193	13,912	39,265	6,929	6,106	-41,930	501,004	503,402	F					
54,505	-3,341	362,017	363,220	310,853	312,753	120,590	119,979	32,777	64,509	64,611	14,435	40,034	6,963	6,650	-42,511	507,089	508,691	M					
53,031	-3,729	362,763	363,662	313,462	314,271	121,218	120,786	33,014	65,170	65,133	14,735	40,670	6,998	7,332	-43,345	511,504	511,838	A					
53,057	-3,071	365,450	364,975	315,464	315,182	120,949	120,536	33,087	65,891	65,548	14,812	41,084	7,044	7,983	-44,232	514,183	513,529	M					
52,967	-2,773	366,008	365,789	315,814	315,676	120,677	120,402	33,267	66,507	65,978	14,889	41,553	7,057	8,616	-43,071	517,153	516,553	J					
51,689	-2,864	366,161	365,503	317,336	316,015	120,058	119,990	33,433	66,863	66,394	14,962	42,047	7,061	9,312	-41,162	521,515	519,378	J					
50,764	-2,763	364,101	363,879	316,100	315,911	119,672	120,028	33,582	66,845	66,694	15,029	42,504	7,106	9,935	-40,655	521,506	521,459	A					
51,061	-2,758	365,634	366,495	317,332	317,606	119,844	120,327	33,723	66,947	66,965	15,096	43,025	7,163	10,313	-41,090	523,534	524,126	S					
54,561	-3,222	368,495	369,569	317,157	317,913	119,937	120,338	33,880	67,412	67,574	15,212	43,544	7,196	10,500	-41,524	524,221	525,496	O					
54,645	-3,609	371,260	371,170	320,224	319,329	119,848	120,096	34,037	67,943	68,079	15,378	44,036	7,283	10,801	-40,707	529,428	528,838	N					
55,608	-3,241	375,530	372,662	323,163	320,793	119,587	119,604	34,157	68,263	68,529	15,543	44,543	7,342	11,460	-40,385	533,971	531,630	D					
56,459	-3,351	374,987	374,450	321,879	321,692	119,261	119,452	34,433	68,468	68,992	15,903	44,074	7,348	12,294	-40,724	532,600	533,073	1992 J					
57,466	-2,991	375,993	376,636	321,519	323,292	119,507	119,577	35,148	69,029	69,405	16,458	43,592	7,399	13,051	-40,478	533,619	535,870	F					
59,700	-3,238	378,106	379,361	321,644	324,124	119,396	118,764	35,584	69,773	69,881	17,012	44,111	7,376	13,594	-40,112	535,782	537,872	M					
56,654	-3,189	378,611	379,505	325,147	324,995	119,204	118,703	35,540	70,655	70,603	17,395	44,541	7,353	13,916	-40,309	540,507	539,815	A					
56,261	-3,204	377,749	377,205	324,692	324,866	118,987	118,557	35,644	71,292	70,907	17,608	44,841	7,381	14,361	-39,241	542,312	542,138	M					
58,508	-3,084	381,301	381,307	325,877	326,270	118,547	118,350	35,711	71,875	71,310	17,821	45,157	7,396	15,157	-38,786	545,222	545,221	J					
60,667	-3,547	385,434	384,924	328,314	326,991	117,871	117,841	35,647	72,342	71,849	17,962	45,558	7,454	16,396	-38,580	549,355	547,239	J					
61,218	-3,357	386,529	386,394	328,667	328,716	116,844	117,254	35,565	72,407	72,250	18,032	46,026	7,479	17,856	-37,576	551,704	551,898	A					
61,494	-3,381	388,265	389,457	330,152	329,549	116,123	116,658	35,520	72,622	72,644	18,102	46,419	7,482	19,227	-36,982	555,043	554,790	S					
66,017	-3,729	391,641	392,725	329,352	330,489	116,036	116,447	35,532	72,594	73,075	18,185	46,747	7,521	18,529	-36,029	555,051	556,825	O					
67,240	-3,649	396,002	395,798	332,411	331,940	116,248	116,458	35,584	73,451	73,600	18,282	47,054	7,512	16,534	-35,605	557,603	557,407	N					
68,849	-3,442	399,680	396,471	334,272	330,855	115,983	115,978	35,647	73,717	74,001	18,379	47,309	7,474	15,341	-35,858	558,238	554,765	D					
71,255	-3,690	397,249	396,520	329,683	329,804	104,185	104,323	34,050	73,653	74,207	18,614	47,583	7,476	14,672	-22,852	554,401	555,197	1993 J					
73,245	-3,662	399,197	399,677	329,614	331,691	103,217	103,243	32,471	73,969	74,366	18,988	47,924	7,523	14,587	-20,194	556,639	559,205	F					
73,217	-3,455	400,076	401,404	330,315	332,020	103,246	102,679	32,655	74,452	74,566	19,362	48,378	7,516	14,625	-20,021	558,510	559,754	M					
69,400	-4,321	400,866	401,789	335,788	335,753	103,363R	102,898R	32,762R	75,200R	75,138R	19,647R	48,765	7,527	14,806	-20,024	565,427	564,802	A					
67,265	-3,950	400,446	399,840	337,130	337,380	103,118R	102,752R	32,683R	76,160R	75,743R	19,843R	48,978	7,571	14,988	-19,851	568,094	568,013	M					
66,688	-4,081	403,558	403,689	340,951	340,653	102,397R	102,265R	32,578R	77,088R	76,487R	20,038R	49,194	7,556	15,036	-19,340	572,883	572,262	J					
69,078	-3,777	405,378	404,938	340,077	339,008	100,105R	100,081R	31,921R	77,300R	76,810R	20,184R	49,419	7,538	15,222	-17,125	572,565	570,692	J					
67,966	-3,712	403,140	403,053	338,887	339,512	97,870	98,246	31,591	77,086	76,921	20,280	49,537	7,485	15,847	-15,145	571,567	572,308	A					
70,494	-3,179	406,155	407,547	338,840	338,220	81,943	82,347	29,034	77,273	77,298	20,376	49,665	7,467	16,458	882	572,527	572,268	S					
72,920	-3,655	410,200	411,305	340,936	342,319	81,587	81,868	26,248	77,475	77,671	20,478	49,850	7,504	16,457	1,085	574,893	576,997	O					
66,854	-3,303	405,313	405,049	341,762	341,019								7,511	16,131				N					

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Household credit Crédit aux ménages														
	Consumer credit Crédit à la consommation														
	Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Finance companies and other institutions Sociétés de financement et autres institutions		Adjustments to consumer credit Ajustements au crédit à la consommation	Total consumer credit Ensemble du crédit à la consommation			
	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées		
	B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142		
1989	N	62,023	61,948	6,719	6,796	10,941	10,846	2,898	2,893	11,150	10,981	251	93,982	93,704	
	D	62,409	62,171	7,387	7,383	10,974	10,941	2,896	2,895	11,318	11,150	254	95,239	94,791	
1990	J	62,614	62,481	7,889	7,889	10,985	11,050	2,908	2,909	11,390	11,325	258	96,044	95,861	
	F	62,489	63,026	7,837	7,787	11,056	11,185	2,926	2,923	11,290	11,458	160	95,758	96,528	
	M	62,943	63,366	8,110	7,978	11,071	11,169	2,938	2,934	11,277	11,567	162	96,500	97,220	
	A	63,007	63,422	8,336	8,130	11,040R	11,099R	2,947	2,947	11,299	11,548	164	96,793	97,395	
	M	63,225	63,564	8,375	8,259	11,109R	11,166R	2,954	2,960	11,389	11,604	166	97,219	97,639	
	J	63,641	63,525	8,378	8,350	11,199R	11,197R	2,960	2,962	11,427	11,495	168	97,773	97,750	
	J	63,983	63,813	8,233	8,268	11,225R	11,198R	2,962	2,968	11,169	11,125	171	97,743	97,585	
	A	64,389	64,311	8,022	8,118	11,253R	11,208R	2,962	2,969	11,336	11,240	173	98,135	98,031	
	S	65,174	64,702	7,901	8,034	11,316R	11,237R	2,962	2,960	11,470	11,237	175	98,998	98,358	
	O	65,565	65,114	7,926	8,101	11,402R	11,293R	2,982	2,980	11,379	11,111	177	99,432	98,702	
	N	65,615	65,563	7,983	8,081	11,454R	11,346R	3,014	3,005	11,291	11,068	180	99,536	99,198	
	D	65,804	65,585	8,069	8,076	11,461R	11,415R	3,028	3,024	11,184	11,035	182	99,726	99,301	
	1991	J	65,807	65,671	8,179	8,174	11,393	11,457	3,038	3,037	10,972	10,980	185	99,574	99,453
		F	65,213	65,764	8,262	8,207	11,348	11,477	3,049	3,043	10,859	11,072	189	98,920	99,776
M		65,408	65,786	8,413	8,264	11,424	11,525	3,056	3,053	10,943	11,263	193	99,436	100,141	
A		65,766	66,155	8,530	8,319	11,551	11,613	3,054	3,055	10,890	11,147	197	99,988	100,568	
M		66,169	66,497	8,574	8,447	11,716	11,776	3,043	3,053	10,789	11,019	201	100,493	100,903	
J		66,345	66,238	8,502	8,465	11,906	11,903	3,035	3,040	10,908	10,980	205	100,902	100,885	
J		66,107	65,961	8,428	8,486	12,042	12,027	3,040	3,048	11,056	11,003	210	100,883	100,780	
A		65,894	65,854	8,433	8,554	12,159	12,120	3,061	3,071	11,124	10,997	214	100,886	100,800	
S		65,895	65,431	8,439	8,580	12,296	12,209	3,087	3,084	11,237	10,956	219	101,172	100,495	
O		65,951	65,471	8,464	8,628	12,402	12,284	3,088	3,084	11,195	10,882	223	101,323	100,489	
N		65,655	65,633	8,483	8,591	12,456	12,333	3,070	3,058	10,906	10,646	228	100,799	100,423	
D		65,747	65,561	8,540	8,560	12,430	12,372	3,062	3,055	10,454	10,322	233	100,467	100,075	
1992		J	65,913	65,772	8,551	8,541	12,396	12,463	3,057	3,055	9,927	9,981	238	100,082	100,010
		F	65,064	65,598	8,637	8,580	12,485	12,625	3,046	3,039	9,637	9,864	243	99,112	100,017
	M	65,351	65,705	8,836	8,675	12,594	12,705	3,031	3,028	9,878	10,196	248	99,939	100,646	
	A	65,241	65,589	8,927	8,706	12,747	12,818	3,033	3,035	10,011	10,260	253	100,212	100,770	
	M	65,154	65,447	8,883	8,747	12,904	12,971	3,054	3,066	9,875	10,105	258	100,128	100,499	
	J	65,356	65,260	8,817	8,776	12,894	12,892	3,078	3,084	9,963	10,037	263	100,372	100,364	
	J	65,457	65,328	8,831	8,896	12,900	12,891	3,090	3,101	9,987	9,935	-27	100,238	100,166	
	A	65,179	65,161	8,858	8,993	12,965	12,926	3,108	3,118	9,911	9,774	-	100,021	99,934	
	S	65,697	65,251	8,920	9,074	13,050	12,955	3,135	3,132	9,838	9,562	-	100,640	99,963	
	O	65,760	65,273	8,908	9,068	13,096	12,968	3,145	3,141	9,824	9,521	-	100,734	99,854	
	N	65,080	65,077	8,632	8,742	13,064	12,933	3,140	3,126	9,701	9,444	-	99,618	99,218	
	D	65,167	65,003	8,424	8,450	13,015	12,952	3,117	3,108	9,748	9,627	-	99,471	99,106	
	1993	J	66,216	66,063	7,306	7,295	13,006	13,075	3,099	3,096	9,809	9,889	-	99,436	99,394
		F	65,631	66,164	7,307	7,259	13,065	13,210	3,103	3,095	9,561	9,808	-	98,666	99,595
M		66,383	66,737	7,533	7,393	13,140	13,256	3,110	3,108	9,347	9,662	-	99,514	100,229	
A		66,306	66,636	7,656R	7,466R	13,219R	13,294R	3,122R	3,125R	9,312R	9,549R	-	99,616	100,157	
M		66,624	66,906	7,732R	7,612R	13,296R	13,366R	3,131R	3,145R	9,341R	9,571R	-	100,125	100,471	
J		66,933	66,834	7,806R	7,768R	13,371R	13,369R	3,153R	3,160R	9,373R	9,449R	-	100,636	100,630	
J		67,258	67,132	7,751R	7,810R	13,430R	13,425R	3,180R	3,191R	9,440R	9,390R	-	101,058	101,008	
A		67,737	67,730	7,726	7,847	13,481	13,442	3,197	3,208	9,477	9,336	-	101,617	101,525	
S		69,435	68,967	6,702	6,819	13,590	13,490	3,217	3,213	9,487	9,209	-	102,430	101,742	
O		69,575	69,057	6,797	6,914	13,670E	13,535E	3,230	3,224	9,557	9,249	-	102,828E	101,903E	
N		69,914	69,925									-			

Residential mortgage credit Crédit hypothécaire à l'habitation															Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	
Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions		Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie		Pension funds Caisses de retraite	Other financial institutions Autres institutions financières	NHA mortgage- backed securities Titres hypothécaires garantis en vertu de la LNH	Total residential mortgage credit Ensemble du crédit hypothécaire à l'habitation		Total household credit Ensemble du crédit aux ménages			
Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées				Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données saisonnali- sées		
B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166		
87,331 89,082	86,924 88,556	66,781 67,545	66,731 67,448	28,621 28,898	28,532 28,797	14,417 14,638	14,466 14,672	8,158 8,194	13,003 13,033	2,838 3,093	221,199 224,534	220,542 223,669	315,181 319,773	314,246 318,460	1989 N D	
89,959 91,186 92,191 93,532 95,067 96,625 97,897 98,641 99,701 100,438 100,973 101,822	89,901 91,506 92,895 94,323 95,606 97,154 97,586 98,249 99,089 99,846 100,514 101,304	68,360 68,835 68,920 69,353 70,001 70,526 70,815 70,974 70,949 70,979 71,232 71,439	68,258 68,863 69,043 69,502 70,110 70,537 70,799 70,895 70,957 71,005 71,162 71,339	29,092 29,218 29,334 29,522r 29,758r 29,946r 30,143r 30,359r 30,568r 30,780r 31,003r 31,217r	29,053 29,296 29,520 29,687r 29,815r 29,922r 30,100r 30,324r 30,484r 30,721r 30,908r 31,106r	14,872 15,178 15,514 15,762 15,937 16,136 16,260 16,338 16,409 16,498 16,619 16,758	14,902 15,214 15,482 15,736 15,883 16,076 16,260 16,338 16,427 16,533 16,688 16,794	8,217 8,227 8,237 8,245 8,252 8,258 8,289 8,344 8,399 8,459 8,522 8,585	13,053 13,071 13,100 13,091 13,115 13,142 13,203 13,283 13,356 13,403 13,436 13,471	2,838 3,291 3,476 3,624 3,810 3,961 4,023 4,095 4,239 4,406 4,551 4,698 4,890	226,871 229,176 230,861 233,272 236,055 238,639 240,728 242,188 243,799 245,140 246,533 248,233	226,603 229,590 231,875 234,382 236,982 239,198 240,383 241,685 243,110 244,495 245,826 247,340	322,915 324,934 327,361 330,065 333,274 336,412 338,471 340,323 342,797 344,572 346,069 347,959	322,464 326,118 329,095 331,777 334,621 336,948 337,968 339,716 341,468 343,197 345,024 346,641	1990 J F M A M J J A S O N D	
102,475 102,844 103,332 103,950 104,793 106,230 106,649 109,888 111,250 112,148 112,852 113,773	102,435 103,206 104,036 104,769 105,359 106,769 108,304 109,484 110,618 111,489 112,339 113,268	71,407 71,183 71,186 71,287 71,307 70,963 70,668 70,696 70,594 70,568 70,697 70,591	71,289 71,176 71,264 71,375 71,364 70,957 70,668 70,685 70,667 70,633 70,612 70,471	31,349 31,456 31,627 31,977 32,497 32,974 33,409 33,864 34,340 34,808 35,269 35,730	31,306 31,537 31,822 32,147 32,550 32,944 33,363 33,838 34,252 34,754 35,158 35,596	16,845 16,898 17,021 17,183 17,348 17,566 17,711 17,814 17,957 18,102 18,308 18,547	16,883 16,950 16,983 17,157 17,280 17,484 17,656 17,803 17,981 18,152 18,395 18,585	8,622 8,632 8,641 8,664 8,700 8,735 8,777 8,825 8,873 8,907 8,926 8,945	13,460 13,416 13,381 13,360 13,421 13,477 13,586 13,730 13,777 14,087 14,365 14,657	5,086 5,252 5,375 5,514 5,690 5,896 6,131 6,338 6,581 6,812 7,116 7,480	249,273 249,668 250,507 251,893 253,721 255,825 258,881 261,155 263,484 265,462 267,579 269,769	249,007 250,116 251,523 253,009 254,617 256,374 258,530 260,714 262,819 264,745 266,789 268,844	348,847 348,588 349,943 351,881 354,214 356,727 359,764 362,041 364,656 366,785 368,378 370,236	348,460 349,892 351,664 353,577 355,520 357,259 359,310 361,514 363,314 365,234 367,212 368,919	1991 J F M A M J J A S O N D	
114,431 114,915 115,938 116,876 118,254 119,474 121,589 122,929 124,518 126,517 128,028 129,818	114,383 115,328 116,665 117,758 118,903 120,067 121,201 122,493 123,839 125,759 127,420 129,302	70,361 70,185 70,072 69,883 69,643 69,507 69,067 68,664 68,682 68,725 68,793 68,718	70,239 70,166 70,113 69,926 69,675 69,490 69,134 68,701 68,789 68,808 68,693 68,582	36,056 36,273 36,508 36,911 37,406 37,863 38,177 38,385 38,659 38,950 39,228 39,453	36,004 36,365 36,731 37,103 37,463 37,830 38,128 38,363 38,560 38,893 39,101 39,301	18,675 18,720 18,786 18,815 18,986 19,175 19,488 19,650 19,720 19,788 19,834 19,866 19,900	18,720 18,786 18,771 18,986 19,175 19,389 19,578 19,706 19,815 19,896 19,966 19,940	8,958 8,965 8,972 8,972 8,965 8,958 8,967 8,993 9,019 9,036 9,045 9,054	14,540 14,959 15,384 15,703 15,974 16,236 16,476 16,670 16,864 17,006 17,111 17,228	7,727 7,956 8,202 8,434 8,731 9,064 9,506 9,946 10,291 10,652 11,030 11,663	270,775 271,962 273,837 275,752 278,194 280,574 283,421 285,306 287,834 290,751 292,208 295,879	270,502 272,485 274,900 276,930 279,143 281,161 283,049 284,864 287,161 289,939 292,208 294,878	370,857 371,074 373,776 375,964 378,322 380,946 383,659 385,327 388,474 391,485 392,764 395,350	370,512 372,502 375,546 377,700 379,642 381,525 383,215 384,798 387,124 389,793 391,426 393,984	1992 J F M A M J J A S O N D	
134,557 135,399 135,602 135,925 136,694 138,117 139,735r 141,147r 150,532 151,046 151,441	134,493 135,875 136,417 136,951 137,465 138,819 139,277r 140,646r 149,730 150,114 150,699	62,758 62,015 62,094 61,940r 61,608r 61,265r 60,276r 59,549 49,800 49,677	62,647 62,118 62,094 61,963r 61,628r 61,243r 60,348r 59,598 49,888 49,741	39,565 39,642 39,738 39,992r 40,426r 40,848r 41,126r 41,331 41,557 41,808E	39,507 39,741 39,979 40,198r 40,486r 40,813r 41,075r 41,311 41,557 41,749E	19,881 19,816 19,751 19,716r 19,723r 19,745r 19,747r 19,820 19,880 19,855	19,931 19,890 19,705 19,688r 19,640r 19,640r 19,668r 19,806 19,880 19,920	9,053r 9,042r 9,031r 9,017r 9,099r 9,880r 9,032r 9,153 9,274 9,338E	17,455 17,807 18,176 18,489 18,797 19,094 19,403 19,703 20,007 20,221	12,296 12,775 13,334 13,694 13,878 14,120 14,542 15,014 15,383 15,677 15,946	295,593 296,486 297,674 298,816 300,010 300,090 302,153 303,849 305,717 306,445 307,655E	295,309 297,080 298,816 300,010 301,130 302,791 303,443 305,254 305,750 306,761E	395,029 395,152 397,188 398,350 400,215 402,789 404,907 407,334 408,875 410,483E	394,703 396,675 399,045 400,167 401,601 403,421 404,451 406,779 407,492 408,664E	1993 J F M A M J J A S O N	

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois		Short-term business credit Crédit à court terme aux entreprises											
		Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens				Chartered bank foreign currency loans to residents Prêts en monnaies étrangères des banques à charte aux résidents	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Commercial paper issued by non-financial corporations Papier commercial des sociétés non financières		Adjustment to short-term business credit Ajustements aux crédits à court terme aux entreprises	Total short-term business credit Ensemble des crédits à court terme aux entreprises		
		Business loans Prêts aux entreprises		Finance companies Sociétés de finance- ment	Other institutions Autres institutions			Canadian dollars En dollars canadiens	Foreign currency En monnaies étrangères		Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	
		Chartered banks Banques à charte											
		Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées										
		B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324	
1989	N	102,989	103,130	10,611	18,414	25,680	45,668	9,774	2,095	-3,515	211,715R	211,454R	
	D	102,570	103,776	10,882	17,481	25,800	45,273	8,921	2,142	-3,504	209,565R	211,368R	
1990	J	103,406	104,145	10,825	16,748	26,917	44,305	8,739	2,020	-3,251	209,709R	212,188R	
	F	104,646	103,697	10,820	17,296	28,116	43,884	9,362	2,113	-3,378	212,859R	214,063R	
	M	105,340	103,634	11,186	17,851	27,704	45,560	9,557	2,474	-3,443	216,229R	215,008R	
	A	106,312	104,500	11,447	18,141R	27,198	46,180	9,765	2,733	-3,147	218,629R	216,457R	
	M	105,044	104,467	11,464	18,143R	28,214	47,802	9,819	2,747	-3,344	219,889R	218,355R	
	J	105,330	105,234	11,317	18,119R	28,942	47,561	9,874	2,711	-3,523	220,331R	219,591R	
	J	106,300	106,155	11,056	18,213R	29,075	48,387	10,210	2,466	-3,585	222,122R	221,761R	
	A	105,068	106,178	10,719	18,139R	28,955	48,535	10,323	2,323	-3,321	220,741R	221,307R	
	S	105,369	107,320	10,500	17,955R	29,658	48,733	10,309	2,584	-3,391	221,717R	221,926R	
	O	106,274	107,221	10,458	17,843R	29,589	47,592	10,539	2,853	-3,564	221,583R	221,423R	
	N	105,393	105,355	10,328	17,858R	30,145	46,663	10,339	3,126	-3,439	220,413R	220,055R	
	D	106,627	107,905	10,321	18,006R	29,970	45,651	9,704	3,092	-3,866	219,505R	221,630R	
	1991	J	107,736	108,326	10,288	18,184	30,352	43,660	9,665	3,069	-3,458	219,496R	222,160R
		F	111,556	110,033	10,229	18,416	30,784	40,428	10,090	2,992	-3,216	221,279R	222,435R
M		112,836	110,520	10,329	18,558	30,934	41,867	10,071	2,884	-3,393	224,086R	222,722R	
A		112,052	109,924	10,212	18,583	30,664	43,036	9,740	3,286	-3,552	224,021R	221,803R	
M		112,388	111,736	9,988	18,524	29,975	41,080	9,513	3,809	-3,486	221,791R	220,247R	
J		111,997	112,134	9,840	18,516	28,735	39,090	9,163	4,464	-3,367	218,437R	217,766R	
J		111,966	112,212	9,596	18,581	28,860	39,511	9,276	5,031	-3,535	219,285R	218,926R	
A		109,853	111,532	9,244	18,662	29,353	39,390	9,682	5,472	-3,165	218,491R	219,106R	
S		108,331	110,841	9,180	18,804	29,224	40,563	9,687	5,788	-3,161	218,415R	218,594R	
O		110,672	111,617	9,388	18,844	28,664	38,640	10,023	5,909	-3,709	218,431R	218,099R	
N		113,668	113,402	9,601	18,834	28,886	34,510	10,736	5,335	-3,734	217,836R	217,496R	
D		111,432	112,702	9,810	18,725	29,339	35,136	10,384	4,430	-3,072	216,183R	218,455R	
1992		J	113,831	114,322	9,748	18,704	28,894	32,381	10,288	4,639	-2,910	215,575R	218,237R
		F	118,180	116,136	9,605	18,869	29,111	26,108	10,701	5,553	-2,949	215,178R	216,250R
	M	119,564	116,646	9,708	19,080	29,574	26,109	10,475	5,998	-2,991	217,517R	216,120R	
	A	115,493	113,174	9,825	19,286	29,656	30,232	10,306	5,964	-2,834	217,928R	215,780R	
	M	110,392	109,743	9,861	19,527	30,395	30,898	10,054	5,981	-2,785	214,324R	212,854R	
	J	109,106	109,429	9,774	19,743	30,981	31,732	9,670	6,078	-2,613	214,470R	213,821R	
	J	108,425	108,974	9,398	19,884	30,522	31,783	9,343	6,368	-2,840	212,883R	212,508R	
	A	107,542	109,606	8,920	20,124	30,470	31,020	9,563	6,533	-2,813	211,359R	211,974R	
	S	107,524	110,369	8,641	20,368	31,510	30,883	9,537R	6,699	-2,680	212,482R	212,657R	
	O	112,101	113,063	8,644	20,577	32,351	27,341	9,380R	6,740	-2,747	214,386R	214,003R	
	N	114,732	114,225	8,805	20,770	33,436	24,056	9,461R	6,511	-2,912	214,859R	214,551R	
	D	111,698	112,830	8,764	20,881	33,509	23,735	9,200R	6,278	-2,846	211,219R	213,474R	
	1993	J	115,441	115,874	8,526	20,717	32,489	18,250	9,028R	6,033	-2,789	207,694R	210,281R
		F	118,895	116,593	8,356	20,658	31,401	16,228	9,469R	6,008	-3,098	207,917R	208,928R
M		117,430	114,310	8,297	20,765	30,778	19,039	9,523R	6,187	-3,571	208,448R	207,074R	
A		113,982	111,647	8,303R	20,850R	31,260	21,290	9,179R	6,399R	-3,888	207,375R	205,336R	
M		111,627	110,986	8,307R	20,762R	31,372	22,958	9,461R	6,495R	-4,053	206,929R	205,521R	
J		108,530	108,951	8,213R	20,683R	31,165	24,174	9,451R	6,717R	-3,931	205,002R	204,386R	
J		107,443R	108,144R	7,979R	20,644R	30,382R	25,588R	9,481R	6,888	-4,182	204,223R	203,851R	
A		105,891R	108,139R	7,691	20,583	31,603R	26,188	9,629R	7,045	-3,997	204,632R	205,237R	
S		105,968	108,962	7,516	19,404	32,395	26,416	9,555	6,846	-4,801	203,299	203,468	
O		106,902	107,798	7,579	19,656E	31,751	26,600	9,691	6,522	-4,377	204,324E	203,932E	
N		113,762	113,070			30,904	27,419	9,770	6,577	-8,324	207,723E	207,438E	

Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux ménages et aux entreprises		Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant de baux financiers			Bonds and debentures Obligations et debentures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres crédits aux entreprises	Total Total	Unadjusted Données non desai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données desaison- nalisées	Unadjusted Données non desai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données desaison- nalisées	
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et credit unions	Life insurance companies Companies d'assurance- vie	Finance companies Sociétés de finance- ment	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de finance- ment									
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
6,692	12,717	3,812	26,051	345	3,101	1,783	1,188	66,226R	105,213	-	227,128	438,843R	438,582R	754,024R	752,828R	1989 N
6,801	13,002	3,805	26,549	342	3,108	1,932	1,155	67,360R	106,230	-	230,284	439,848R	441,652R	759,621R	760,112R	D
6,827	13,047	3,801	26,900	342	3,113	2,378	1,118	68,388R	107,341	-	233,256	442,964R	445,444R	765,879R	767,908R	1990 J
6,843	13,019	3,810	27,205	346	3,157	2,473	1,120	69,201R	108,014R	-	235,187	448,046R	449,250R	772,980R	775,368R	F
6,979	13,595	3,821	27,558	350	3,184	2,163	1,120	69,333R	108,529R	-	236,632	452,861R	451,640R	780,222R	780,735R	M
7,114	14,136	3,837R	27,882	348	3,202	2,081	1,124	69,403R	109,101R	-	238,228	456,857R	454,685R	786,922R	786,462R	A
7,208	14,331	3,865R	28,206	339	3,229	2,119	1,130	69,690R	109,581R	-	239,698	459,587R	458,053R	792,861R	792,674R	M
7,292	14,534	3,904R	28,576	330	3,225	2,146	1,141	70,074R	109,850R	-	241,072	461,403R	460,663R	797,815R	797,611R	J
7,248	14,697	3,938R	28,960	323	3,214	2,175	1,150	70,663R	110,237R	-	242,605	464,726R	464,366R	803,197R	802,334R	J
7,229	14,788	3,963R	29,239	319	3,265	2,270	1,153	71,190R	110,755R	-	244,170	464,911R	465,477R	805,234R	805,193R	A
7,315	15,026	4,002R	29,536	314	3,330	2,373	1,152	71,213R	111,187R	-	245,448	467,165R	467,374R	809,962R	808,842R	S
7,307	15,345	4,049R	29,753	316	3,275	2,425	1,147	71,425R	111,455R	-	246,497	468,080R	467,920R	812,652R	811,117R	O
7,436	15,520	4,069R	29,892	325	3,285	2,441	1,141	72,024R	111,646R	-	247,779	468,193R	467,834R	814,262R	812,858R	N
7,484	15,503	4,049R	30,064	333	3,347	2,456	1,128	72,543R	111,818R	-	248,725	468,230R	470,355R	816,189R	816,996R	D
7,471	15,459	4,013	30,123	344	3,317	2,467	1,126	72,964R	111,942R	-	249,226	468,723R	471,386R	817,570R	819,846R	1991 J
7,516	15,527	3,987	30,103	358	3,275	2,473	1,131	73,126R	112,147R	-	249,643	470,922R	472,078R	819,510R	821,970R	F
7,576	15,617	3,963	30,207	372	3,260	2,481	1,130	73,422R	112,480R	-	250,508	474,594R	473,230R	824,537R	824,894R	M
7,622	15,876	3,955	30,350	376	3,241	2,489	1,155	74,030R	113,009R	-	252,103	476,124R	473,906R	828,005R	827,483R	A
7,699	16,283	3,997	30,465	369	3,244	2,495	1,199	74,532R	113,586R	-	253,869	475,660R	474,117R	829,874R	829,637R	M
7,835	16,494	4,074	30,671	362	3,237	2,486	1,227	75,510R	114,040R	-	255,936	474,374R	473,702R	831,101R	830,961R	J
7,954	16,538	4,111	30,848	351	3,256	2,480	1,250	76,437R	114,990R	-	258,215	477,500R	477,140R	837,264R	836,450R	J
8,208	16,595	4,116	31,056	336	3,252	2,478	1,277	76,948R	116,120R	-	260,386	478,877R	479,492R	840,918R	841,006R	A
8,272	16,669	4,141	31,332	320	3,240	2,462	1,281	77,282R	116,915R	-	261,914	480,329R	480,508R	844,985R	843,822R	S
8,394	16,620	4,157	31,435	317	3,255	2,460	1,278	77,771R	117,608R	-	263,295	481,726R	481,394R	848,511R	846,628R	O
8,467	16,477	4,166	31,469	328	2,768	2,449	1,276	78,792R	118,143R	-	264,335	482,171R	481,831R	850,549R	849,043R	N
8,782	16,506	4,178	31,555	339	2,756	2,421	1,294	79,159R	118,795R	-	265,785	481,968R	484,240R	852,204R	853,159R	D
9,122	16,808	4,196	31,675	445	2,745	2,383	1,321	79,271R	119,229R	-	267,194	482,769R	485,431R	853,626R	855,943R	1992 J
9,140	16,896	4,220	31,878	648	2,733	2,330	1,338	79,389R	120,289R	-	268,861	484,039R	485,111R	855,113R	857,613R	F
9,234	16,570	4,247	32,168	851	2,729	2,286	1,359	79,357R	121,896R	-	270,697	488,214R	486,817R	861,990R	862,363R	M
9,313	16,318	4,243	32,402	929	2,730	2,266	1,389	79,846R	123,082R	-	272,518	490,446R	488,298R	866,410R	865,998R	A
9,479	16,183	4,242	32,471	884	2,723	2,238	1,410	80,376R	124,055R	-	274,062	488,386R	486,916R	866,708R	866,558R	M
9,529	16,065	4,279	32,524	840	2,706	2,187	1,427	80,900R	125,166R	-	275,623	490,093R	489,444R	871,039R	870,969R	J
9,533	15,959	4,327	32,552	801	2,687	2,136	1,462	81,369R	126,351R	-	277,177	490,060R	489,685R	873,719R	872,900R	J
9,498	15,813	4,389	32,523	766	2,705	2,098	1,491	81,552R	127,259R	-	278,094	489,453R	490,068R	874,780R	874,866R	A
9,554	15,922	4,444	32,489	730	2,686	2,059	1,507	81,908R	127,767R	-	279,066	491,548R	491,723R	880,022R	878,847R	S
9,818	16,106	4,488	32,481	697	2,665	2,012	1,519	82,867R	128,010R	-	280,662	495,048R	494,666R	886,533R	884,459R	O
9,867	16,058	4,524	32,512	666	2,744	1,969	1,532	83,437R	128,387R	-	281,695	496,554R	496,246R	889,318R	887,672R	N
9,933	16,020	4,560	32,545	635	2,774	1,904	1,532	83,659R	129,038R	-	282,601	493,819R	496,075R	889,169R	890,059R	D
11,867	13,656	4,567	32,501	613	2,745	1,758	1,497	84,148R	129,616R	-	282,968	490,662R	493,249R	885,691R	887,952R	1993 J
12,154	13,165	4,537	32,390	603	2,610	1,728	1,477	84,238R	130,019R	-	282,921	490,838R	491,849R	885,990R	888,524R	F
12,170	12,899	4,519	32,277	593	2,584	1,648	1,503	84,767R	131,142R	-	284,102	492,550R	491,176R	889,738R	890,221R	M
12,099	12,769R	4,555R	32,197R	587R	2,518	1,617R	1,511R	85,831R	132,507R	-	286,191	493,566R	491,527R	891,916R	891,694R	A
12,150	12,774R	4,635R	32,171R	582R	2,021	1,586R	1,549R	86,744R	133,637R	-	287,849	494,778R	493,370R	894,993R	894,971R	M
12,221	12,799R	4,720R	32,169R	573R	1,954	1,542R	1,630R	87,655R	135,061R	-	290,324	495,326R	494,710R	898,115R	898,131R	J
12,809R	12,440R	4,782R	32,186R	567R	1,929	1,501R	1,698R	88,532R	136,575R	-	293,019	497,242R	496,870R	902,149R	901,321R	J
13,294R	11,903	4,810	32,370	563	1,867	1,453	1,757	89,256R	137,671R	-	294,945	499,577R	500,182R	906,911R	906,961R	A
16,035	9,437	4,833	32,534	559	2,022	1,323	1,772	90,309R	139,304	-	298,128	501,427	501,595	910,302	909,087	S
15,942	9,347	4,869E	32,526	546E	1,868	1,208	1,774	90,820	141,286	-	300,186	504,510E	504,118E	914,993E	912,782E	O
15,792					1,902			90,941	142,734	-	301,638	509,361E	509,076E			N

Wednesday Le mercredi		Bank Rate Taux officiel d'escompte	Overnight money market financing (7-day average) Taux des fonds à un jour (moyenne sur 7 jours)	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés		Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte							Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie					
				1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	Prime business Taux de base des prêts aux entre- prises	Conventional mortgage Prêts hypothé- caires ordinaires		Non- chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transfé- rables par chèques	Daily interest savings (balances over \$ 100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$)	Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		5-year personal fixed term Dépôts à 5 ans des parti- culiers	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		
									1 year à 1 an	5 year à 5 ans			1 year à 1 an	5 year à 5 ans		1 year à 1 an	5 year à 5 ans	1 year à 1 an	5 year à 5 ans	
M/M W/S	B14006 B113854	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902		
1991	D	7.67	7.40	7.48	7.48	7.58	7.55	8.00	8.50	9.90	3.00	6.35	6.50	8.00	7.25	8.50	9.88	6.75	8.25	
1992	J	7.08	7.06	7.02	7.01	7.10	7.06	7.50	8.25	9.75	2.50	5.86	6.25	7.75	7.00	8.25	9.75	6.50	8.00	
	F	7.56	7.21	7.16	7.27	7.24	7.36	7.50	8.25	9.75	2.50	6.34	6.25	7.75	7.00	8.25	9.75	6.50	8.00	
	M	7.65	6.83	7.29	7.25	7.36	7.34	8.25	9.50	10.50	3.25	6.43	7.25	8.50	7.75	9.25	10.50	7.25	8.75	
	A	6.85	6.43	6.61	6.71	6.69	6.78	7.75	8.75	10.25	2.50	5.63	6.50	8.25	7.50	8.75	10.25	6.75	8.75	
	M	6.50	6.20	6.14	6.16	6.22	6.22	7.50	8.25	9.90	2.50	5.28	6.25	8.00	7.25	8.25	9.90	6.25	8.50	
	J	5.91	6.08	5.74	5.67	5.81	5.75	7.00	7.50	9.63	2.00	4.69	5.50	7.63	6.88	7.50	9.63	5.75	8.00	
	J	5.50	5.82	5.44	5.28	5.51	5.37	6.75	6.75	8.88	1.75	4.28	4.50	6.63	5.88	6.75	8.88	4.75	7.00	
	A	5.11	5.13	4.87	4.89	4.91	4.93	6.50	6.50	8.75	1.50	3.89	4.25	6.50	5.75	6.50	8.75	4.50	6.75	
	S	5.69	6.29	8.10	7.73	8.35	8.05	6.25	6.25	8.50	1.25	4.47	4.00	6.25	5.50	6.25	8.50	4.50	6.75	
	O	7.37	8.06	7.20	6.24	7.35	6.35	7.75	8.00	9.25	2.75	6.14	6.00	7.00	6.25	8.00	9.25	6.25	7.50	
	N	8.82	7.80	8.34	8.23	8.52	8.35	9.75	8.75	9.50	3.25	7.59	6.00	7.00	6.25	8.75	9.50	6.50	7.75	
	D	7.36	6.79	6.84	7.08	7.00	7.25	7.25	7.70	9.50	1.50	6.20	5.50	6.75	6.00	7.75	9.50	5.75	7.50	
	1993	J	6.81	6.46	6.35	6.54	6.46	6.67	6.75	7.70	9.50	1.25	5.53	5.50	6.75	6.00	7.70	9.50	5.75	7.00
F		6.09	5.93	5.87	5.96	5.97	6.08	6.50	7.70	9.50	1.00	4.86	5.50	6.75	6.00	7.70	9.50	5.75	7.25	
M		5.36	4.79	5.15	5.40	5.24	5.50	6.00	7.25	8.95	1.00	4.13	5.00	6.75	5.75	7.25	8.95	5.50	6.75	
A		5.60	4.45	4.96	5.43	5.05	5.52	6.00	7.25	8.95	1.00	4.37	5.00	6.50	5.75	7.25	8.95	5.00	6.75	
M		5.10	4.50	4.75	4.88	4.84	4.97	6.00	7.25	8.95	1.00	3.87	5.25	7.00	5.75	7.25	8.95	5.13	6.88	
J		4.79	4.29	4.45	4.56	4.51	4.61	6.00	7.25	8.95	1.00	3.56	4.75	6.50	5.50	7.25	8.95	4.63	6.75	
J		4.41	3.96	3.98	4.11	4.04	4.17	5.75	6.50	8.75	0.50	3.18	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.13	
A		4.90	4.45	4.42	4.63	4.50	4.70	5.75	6.50	8.75	0.50	3.67	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.10	6.13	
S		4.90	4.36	4.42	4.78	4.46	4.81	5.75	6.50	8.75	0.50	3.67	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.13	
O		4.63	4.59	4.42	4.47	4.47	4.52	5.75	6.50	8.75	0.50	3.40	4.25	5.63	4.75	6.50	8.75	4.50	6.00	
N		4.36	3.92	3.95	4.15	3.98	4.18	5.50	6.25	7.75	0.50	3.13	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.00	5.63	
D		4.11	3.79	3.76	3.91	3.80	3.95	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25	
1993		S	1	4.99	4.39	4.57	4.87	4.62	4.92	5.75	6.50	8.75	0.50	3.76	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.10
	8	5.04	4.27	4.41	4.79	4.48	4.86	5.75	6.50	8.75	0.50	3.81	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.10	6.13	
	15	5.02	4.23	4.36	4.75	4.43	4.81	5.75	6.50	8.75	0.50	3.79	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.25	
	22	4.94	4.44	4.36	4.68	4.41	4.73	5.75	6.50	8.75	0.50	3.71	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.25	
	29	4.90	4.36	4.42	4.78	4.46	4.81	5.75	6.50	8.75	0.50	3.67	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.13	
	O	6	4.95	4.42	4.53	4.74	4.57	4.82	5.75	6.50	8.75	0.50	3.72	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.13
	13	4.87	4.61	4.52	4.70	4.58	4.75	5.75	6.50	8.75	0.50	3.64	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.13	
	20	4.77	4.70	4.45	4.53	4.51	4.58	5.75	6.50	8.75	0.50	3.54	4.50	5.88	5.00	6.50	8.75	4.63	6.00	
	27	4.63	4.59	4.42	4.47	4.47	4.52	5.75	6.50	8.75	0.50	3.40	4.25	5.63	4.75	6.50	8.75	4.50	6.00	
	N	3	4.51	4.47	4.30	4.36	4.37	4.39	5.75	6.50	8.75	0.50	3.28	4.25	5.63	4.75	6.50	8.75	4.38	6.00
	10	4.40	4.39	4.13	4.22	4.17	4.25	5.50	6.25	7.75	0.50	3.17	4.25	5.50	4.63	6.25	7.75	4.13	5.63	
	17	4.46	4.12	4.08	4.20	4.12	4.26	5.50	6.25	7.75	0.50	3.23	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.13	5.63	
	24	4.36	3.92	3.95	4.15	3.98	4.18	5.50	6.25	7.75	0.50	3.13	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.00	5.63	
1993	D	1	4.34	3.96	3.88	4.08	3.92	4.12	5.50	6.25	7.75	0.50	3.11	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.00	5.50
	8	4.22	4.37	4.01	4.02	4.05	4.05	5.50	6.25	7.75	0.50	2.99	3.75	5.25	4.63	6.25	7.75	3.75	5.50	
	15	4.14	4.44	4.05	4.01	4.11	4.05	5.50	6.25	7.75	0.50	2.91	3.75	5.25	4.63	6.25	7.75	3.75	5.25	
	22	4.15	4.10	3.82	3.95	3.85	4.04	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.75	5.25	4.63	6.25	7.75	3.75	5.25	
	29	4.11	3.79	3.76	3.91	3.80	3.95	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25	
1994	J	5	4.04	4.06	3.80	3.87	3.84	3.91	5.50	6.25	7.75	0.50	2.88	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.50	5.00

Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien						Real Return Bond yield, long-term Rendements des obligations à rendement réel, à long terme	Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi	
1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	6 month à 6 mois	1 year à 1 an	2 year à 2 ans	3 year à 3 ans	5 year à 5 ans	7 year à 7 ans	10 year à 10 ans	Long-term à long terme		1-3 year de 1 à 3 ans	3-5 year de 3 à 5 ans	5-10 year de 5 à 10 ans	Over 10 years de plus de 10 ans	Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés			
															Mid-term à moyen terme	Long-term à long terme	Mid-term à moyen terme	Long-term à long terme		
B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S	
7.32	7.43	7.28	7.39	7.31	7.69	7.87	8.18	8.32	9.00	4.45	7.65	7.95	8.37	8.97	9.00	9.69	9.48	10.17	1991	D
6.93	6.92	6.93	7.14	7.25	7.65	7.93	8.21	8.28	8.92	4.53	7.54	7.90	8.35	8.92	9.09	9.70	9.49	10.02	1992	J
7.12	7.23	7.30	7.42	7.35	7.78	7.97	8.29	8.34	8.94	4.48	7.72	7.94	8.41	8.97	9.11	9.74	9.57	10.08		F
7.21	7.23	7.31	7.59	7.96	8.36	8.52	8.78	8.67	9.16	4.59	8.25	8.48	8.88	9.28	9.66	10.12	9.97	10.37		M
6.47	6.67	6.88	7.33	7.72	8.17	8.49	8.77	8.86	9.40	4.67	7.98	8.32	8.95	9.51	9.74	10.32	10.12	10.56		A
6.10	6.13	6.27	6.63	7.01	7.49	7.91	8.33	8.49	9.04	4.67	7.17	7.80	8.60	9.17	9.20	9.86	9.68	10.22		M
5.69	5.64	5.72	5.92	6.42	6.97	7.45	7.82	8.15	8.88	4.71	6.58	7.32	8.17	8.87	8.67	9.45	9.25	9.96		J
5.37	5.24	5.14	5.24	5.50	5.98	6.53	6.95	7.43	8.34	4.67	5.70	6.36	7.43	8.21	7.81	8.73	8.48	9.34		J
4.81	4.86	4.84	5.03	5.41	5.98	6.53	6.96	7.38	8.12	4.67	5.60	6.30	7.43	8.19	7.92	8.76	8.62	9.31		A
7.90	7.60	7.23	7.13	6.93	7.05	7.35	7.86	7.79	8.35	4.61	7.12	7.30	7.98	8.53	8.62	9.25	9.21	9.71		S
7.10	6.15	5.81	5.81	5.84	6.28	6.76	7.37	7.51	8.21	4.60	6.16	6.71	7.67	8.33	8.27	9.06	8.87	9.57		O
8.05	8.14	7.92	7.65	7.10	6.92	7.37	7.92	7.88	8.50	4.62	7.37	7.40	8.10	8.66	8.80	9.46	9.35	9.90		N
6.64	7.01	7.01	7.13	6.93	7.08	7.34	7.84	7.86	8.36	4.62	7.20	7.35	8.03	8.54	8.76	9.34	9.36	9.70		D
6.32	6.47	6.60	6.83	6.91	7.14	7.39	7.90	7.98	8.51	4.60	7.09	7.46	8.11	8.67	8.77	9.42	9.43	9.84	1993	J
5.78	5.91	6.21	6.62	6.56	6.66	6.92	7.35	7.45	8.15	4.57	6.77	7.02	7.64	8.19	8.28	9.00	8.83	9.37		F
5.02	5.35	5.75	6.14	6.41	6.62	6.88	7.39	7.52	8.18	4.53	6.54	6.96	7.76	8.27	8.33	9.01	8.86	9.41		M
4.78	5.36	5.70	6.17	6.50	6.75	6.97	7.41	7.54	8.15	4.44	6.58	6.98	7.74	8.27	8.37	8.98	8.88	9.42		A
4.62	4.82	5.22	5.79	6.28	6.61	6.86	7.54	7.49	8.17	4.49	6.30	6.85	7.61	8.12	8.23	8.92	8.68	9.17		M
4.29	4.53	4.81	5.22	5.89	6.35	6.68	7.26	7.34	8.01	4.33	5.89	6.52	7.36	7.96	7.89	8.69	8.17	8.88		J
3.92	4.06	4.41	4.85	5.39	5.87	6.45	7.00	7.18	7.85	4.31	5.51	6.22	7.13	7.79	7.56	8.41	7.94	8.65		J
4.35	4.57	4.75	4.98	5.30	5.71	6.18	6.68	6.81	7.47	4.24	5.41	6.02	6.88	7.40	7.23	8.02	7.60	8.37		A
4.31	4.69	5.11	5.50	5.65	5.96	6.36	6.86	6.99	7.57	4.07	5.74	6.27	7.00	7.55	7.52	8.25	7.77	8.48		S
4.35	4.40	4.59	4.88	5.06	5.44	5.97	6.48	6.79	7.41	4.09	5.16	5.87	6.71	7.35	7.15	8.03	7.42	8.25		O
3.89	4.08	4.33	4.72	5.02	5.33	6.01	6.80	6.92	7.56	3.96	5.06	5.86	6.75	7.45	7.16	8.11	7.41	8.32		N
3.60	3.87	4.04	4.23	4.61	4.91	5.73	6.34	6.57	7.28	3.78	4.57	5.47	6.33	7.12	6.63	7.71	7.05	8.02		D
4.43	4.81	5.04	5.31	5.63	5.92	6.20	6.64	6.77	7.44	4.19	5.70	6.10	6.77	7.35	7.22	7.98	7.56	8.33	1993	S
4.26	4.68	5.03	5.31	5.51	5.79	6.07	6.52	6.65	7.28	4.14	5.58	6.00	6.65	7.21	7.12	7.86	7.43	8.20		1
4.25	4.65	5.07	5.44	5.63	5.97	6.31	6.75	6.91	7.46	4.09	5.73	6.25	6.92	7.45	7.42	8.13	7.69	8.44		8
4.25	4.62	5.01	5.38	5.67	6.03	6.39	6.86	6.97	7.58	4.08	5.77	6.31	7.00	7.54	7.51	8.24	7.77	8.52		15
4.31	4.69	5.11	5.50	5.65	5.96	6.36	6.86	6.99	7.57	4.07	5.74	6.27	7.00	7.55	7.52	8.25	7.77	8.48		22
4.36	4.67	4.90	5.12	5.30	5.69	6.19	6.68	6.87	7.51	4.09	5.49	6.11	6.87	7.48	7.35	8.17	7.62	8.41		29
4.36	4.63	4.87	5.09	5.26	5.56	6.08	6.52	6.77	7.38	4.12	5.41	5.97	6.73	7.35	7.22	8.03	7.50	8.27		O
4.29	4.46	4.67	4.86	5.00	5.33	5.88	6.35	6.64	7.27	4.08	5.16	5.80	6.58	7.22	7.06	7.91	7.36	8.14		6
4.35	4.40	4.59	4.88	5.06	5.44	5.97	6.48	6.79	7.41	4.09	5.16	5.87	6.71	7.35	7.15	8.03	7.42	8.25		13
4.19	4.27	4.46	4.79	5.03	5.35	6.02	6.82	6.91	7.54	4.09	5.12	5.88	6.77	7.44	7.25	8.15	7.50	8.38		20
4.07	4.14	4.38	4.71	5.05	5.35	5.98	6.74	6.80	7.46	4.10	5.14	5.87	6.80	7.37	7.13	8.08	7.39	8.28		27
4.00	4.16	4.41	4.73	5.02	5.28	5.93	6.68	6.77	7.41	3.95	5.09	5.80	6.64	7.31	7.05	7.98	7.32	8.21		N
3.89	4.08	4.33	4.72	5.02	5.33	6.01	6.80	6.92	7.56	3.96	5.06	5.86	6.75	7.45	7.16	8.11	7.41	8.32		3
3.83	4.04	4.25	4.58	4.86	5.17	5.93	6.62	6.79	7.49	3.96	4.91	5.74	6.60	7.35	6.98	7.98	7.25	8.20		10
3.85	3.93	4.11	4.42	4.71	5.04	5.84	6.47	6.68	7.39	3.92	4.73	5.61	6.46	7.26	6.79	7.87	7.12	8.08		17
3.93	3.91	4.13	4.38	4.80	5.06	5.89	6.55	6.78	7.49	3.90	4.79	5.64	6.54	7.35	6.88	7.96	7.23	8.25		24
3.75	3.88	4.09	4.31	4.73	4.98	5.75	6.37	6.59	7.31	3.84	4.70	5.53	6.36	7.15	6.66	7.74	7.07	8.05		D
3.60	3.87	4.04	4.23	4.61	4.91	5.73	6.34	6.57	7.28	3.78	4.57	5.47	6.33	7.12	6.63	7.71	7.05	8.02		1
3.66	3.80	3.97	4.24	4.66	4.92	5.81	6.45	6.68	7.36	3.58	4.59	5.53	6.43	7.21	6.73	7.77	7.14	8.10	1994	J

Tuesday * Le mardi *		Bank Rate Taux officiel d'escompte	Treasury bills: Weekly auction Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor							Wednesday Le mercredi	Selected U.S. dollar interest rates Quelques taux d'intérêt d'instruments en dollars É.-U.							Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted) Dépôts à 3 mois en euro- dollars É.-U. à Londres (taux offert corrigé)	Forward premium or discount (-) U.S.dollars in Canada Report ou dépôt (-) sur le dollar É.-U. au Canada	
			Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjugé			Amount maturing Montant arrivant à échéance		Federal funds rate Taux des fonds fédéraux	Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires	Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)		U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe					
			3 month à 3 mois	6 month à 6 mois	1 year à 1 an	3 month à 3 mois	6 month à 6 mois	1 year à 1 an					1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	5 year à 5 ans	Long-term à long terme				
M/M W/S	B14079 B113850 B113910	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856		
1991 D	7.67	7.422	7.373	7.520	3,200	1,700	1,100	5,900	1991 D	4.22	6.50	5.09	4.20	6.01	7.53	4.56	2.52	3.01		
1992 J	7.29	7.040	7.057	7.208	4,000	1,900	1,100	6,800	1992 J	4.01	6.50	4.02	4.05	6.42	7.76	4.25	2.90	2.84		
F	7.50	7.250	7.335	7.446	4,000	1,800	1,100	6,900	F	3.96	6.50	4.09	4.15	6.66	7.85	4.31	3.10	3.06		
M	7.49	7.239	7.408	7.670	4,100	1,900	800	5,600	M	3.94	6.50	4.32	4.36	6.96	7.94	4.44	3.18	3.01		
A	6.97	6.719	6.976	7.385	4,100	2,000	1,200	8,000	A	3.65	6.50	3.87	3.89	6.88	8.07	4.12	2.65	2.72		
M	6.33	6.081	6.189	6.519	4,100	2,000	1,200	7,100	M	3.80	6.50	3.97	3.99	6.74	7.90	4.18	2.22	2.12		
J	5.85	5.596	5.687	5.883	4,300	1,900	1,300	7,000	J	3.72	6.50	3.81	3.89	6.39	7.82	3.99	2.04	1.80		
J	5.42	5.170	5.158	5.238	4,400	2,100	1,300	7,100	J	3.18	6.00	3.29	3.32	5.62	7.42	3.49	2.26	1.85		
A	5.07	4.821	4.841	4.988	4,300	2,000	1,300	7,000	A	3.27	6.00	3.36	3.37	5.70	7.44	3.55	1.63	1.46		
S	7.62	7.371	7.041	6.767	3,800	1,800	1,200	6,800	S	3.41	6.00	3.25	3.22	5.33	7.37	3.30	5.86	4.59		
O	6.30	6.055	5.760	5.577	3,250	1,700	1,100	7,500	O	2.96	6.00	3.30	3.53	5.83	7.63	3.61	4.03	2.56		
N	8.82	8.566	8.577	8.176	3,800	1,800	1,200	7,400	N	3.10	6.00	3.25	3.94	6.12	7.54	3.93	5.59	4.32		
D	7.36	7.111	7.170	7.314	4,400	2,100	1,300	6,700	D	2.86	6.00	3.41	3.43	5.98	7.38	3.49	3.45	3.48		
1993 J	6.81	6.562	6.778	6.945	3,800	1,700	1,200	6,450	1993 J	2.94	6.00	3.08	3.12	5.68	7.24	3.36	3.17	3.33		
F	6.09	5.843	6.134	6.475	3,800	2,000	1,100	6,900	F	2.91	6.00	3.12	3.16	5.20	6.89	3.23	2.70	2.90		
M	5.36	5.113	5.466	5.901	4,100	1,900	1,200	7,000	M	3.18	6.00	3.13	3.14	5.24	6.93	3.30	2.03	2.10		
A	5.60	5.345	5.806	6.259	4,400	2,200	1,200	6,700	A	2.87	6.00	3.07	3.10	5.18	6.92	3.23	2.01	2.33		
M	5.10	4.848	5.235	5.815	4,400	2,200	1,300	6,800	M	3.07	6.00	3.19	3.24	5.35	6.93	3.36	1.74	1.64		
J	4.79	4.539	4.851	5.316	4,500	2,200	1,300	7,500	J	3.13	6.00	3.25	3.28	5.05	6.67	3.36	1.42	1.33		
J	4.41	4.156	4.487	4.901	4,000	2,000	1,200	7,400	J	3.03	6.00	3.10	3.19	5.23	6.66	3.36	0.95	0.85		
A	4.99	4.740	5.030	5.253	4,200	2,000	1,200	7,700	A	2.98	6.00	3.14	3.20	4.86	6.20	3.30	1.48	1.48		
S	4.90	4.648	5.071	5.436	4,000	2,000	1,200	7,600	S	3.05	6.00	3.20	3.21	4.74R	6.00	3.42	1.28	1.62		
O	4.63	4.383	4.597	4.867	4,000	2,000	1,200	7,300	O	2.97	6.00	3.17	3.34	4.82	6.00	3.49	1.38	1.08		
N	4.34	4.090	4.341	4.725	4,300	2,200	1,300	9,400	N	2.98	6.00	3.15	3.46	5.11	6.31	3.55	0.92	0.70		
D	4.11	3.856	4.015	4.210	3,700	1,700	1,100	7,500	D	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52		
1993 S 7	5.04	4.793	5.098	5.338	4,000	2,000	1,200	7,700	1993 S 1	3.08	6.00	3.18	3.24	4.81	6.08	3.30	1.56	1.68		
14	5.02	4.767	5.153	5.529	3,900	1,900	1,200	8,550	8	2.99	6.00	3.16	3.19	4.63	5.86	3.23	1.57	1.72		
21	4.94	4.692	5.117	5.485	4,000	2,000	1,200	7,800	15	3.03	6.00	3.18	3.20	4.75	6.00	3.30	1.48	1.70		
28	4.90	4.648	5.071	5.436	4,000	2,000	1,200	7,600	22	3.12	6.00	3.10	3.14	4.81	6.10	3.23	1.38	1.60		
O 5	4.95	4.698	5.030	5.329	4,000	2,000	1,200	8,500	29	3.05	6.00	3.20	3.21	4.74R	6.00	3.42	1.28	1.62		
12	4.87	4.623	4.845	5.073	4,000	2,000	1,200	6,400	O 6	3.24	6.00	3.18	3.30	4.70	6.01	3.42	1.55	1.43		
19	4.77	4.524	4.768	4.959	4,000	2,000	1,200	7,500	13	2.91	6.00	3.11	3.22	4.64	5.91	3.42	1.56	1.40		
26	4.63	4.383	4.597	4.867	4,000	2,000	1,200	7,300	20	2.97	6.00	3.08	3.20	4.64	5.82	3.42	1.57	1.26		
N 2	4.51	4.262	4.428	4.747	4,000	2,000	1,200	7,950	27	2.97	6.00	3.17	3.34	4.82	6.00	3.49	1.38	1.08		
9	4.40	4.147	4.378	4.693	4,300	2,100	1,300	7,850	N 3	3.04	6.00	3.18	3.40	5.01	6.12	3.55	1.30	0.99		
16	4.46	4.213	4.510	4.846	3,900	1,900	1,200	6,800	10	2.96	6.00	3.15	3.43	5.08	6.21	3.55	1.02	0.90		
23	4.36	4.108	4.362	4.745	4,300	2,200	1,300	7,500	17	3.03	6.00	3.10	3.31	4.99	6.18	3.49	1.02	0.86		
30	4.34	4.090	4.341	4.725	4,300	2,200	1,300	9,400	24	2.98	6.00	3.15	3.46	5.11	6.31	3.55	0.92	0.70		
D 7	4.22	3.969	4.123	4.418	4,100	2,400	1,300	7,300	D 1	3.09	6.00	3.11	3.32	5.14	6.27	3.55	0.55	0.61		
14	4.14	3.891	4.096	4.326	3,400	1,600	1,000	7,400	8	2.92	6.00	3.44	3.46	5.09	6.16	3.49	0.64	0.61		
21	4.15	3.898	4.173	4.470	4,300	2,400	1,300	7,500	15	2.94	6.00	3.25	3.27	5.19	6.28	3.36	0.91	0.76		
28	4.11	3.856	4.015	4.210	3,700	1,700	1,100	7,500	22	2.99	6.00	3.25	3.27	5.13	6.23	3.36	0.64	0.64		
1994 J 4	4.04	3.795	3.951	4.209	3,700	2,000	1,100	7,200	29	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52		
1994 J 5									1994 J 5	3.00	5.50	3.25	3.32	5.21	6.41	3.42	0.65	0.52		

* Dated Thursday prior to 24 November 1992

* Avant le 24 novembre 1992, données du jeudi

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autres effets de commerce				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Total short-term paper Papier à court terme			Total treasury bills and other short term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et du papier à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1973	2,356	121	2,477	1,183	45	1,228	530	342	3,881	166	4,047	506	1	4,554
1974	2,771	189	2,961	2,920	46	2,966	1,443	903	6,593	236	6,829	371	27	7,227
1975	2,678	339	3,017	2,913	147	3,059	1,507	1,047	6,638	486	7,124	614	54	7,791
1976	2,778	389	3,167	3,552	428	3,980	1,767	1,135	7,465	817	8,282	447	162	8,891
1977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,656	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
1978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,472	1,664	10,270	1,065	11,334	637	33	12,004
1979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	506	36	15,487
1980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,087	90	21,295
1981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,521	6,591	16,958	2,448	19,406	1,807	260	21,473
1982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,355	12,647	21,458	706	22,164	3,653	280	26,067
1983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	3,167	13,954	24,741	1,800	26,241	5,142	155	31,537
1984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,089	13,982	26,563	1,748	28,298	6,699	251	35,248
1985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,834	17,007	29,205	1,976	31,181	7,136	277	38,594
1986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,636	24,896	39,176	2,120	41,296	9,681	252	51,228
1987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,431	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
1988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	7,964	40,191	60,359	4,948	65,297	9,966	289	75,551
1989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,344	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
1990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,871	74,963	13,604	589	89,127
1991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,349	67,814	13,512	438	81,764
1992	3,775	2,195	5,971	17,475R	7,592	25,067R	15,111R	21,970	43,220R	9,788	53,008R	17,460	239	70,707R
1990 N	8,247	1,114	9,361	16,384	7,055	23,439	13,245	45,220	69,851	8,169	78,020	14,171		
1990 D	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,871	74,963	13,604	589	89,127
1991 J	7,195	1,071	8,265	17,204	5,654	22,859	13,122	42,060	66,460	6,125	73,185	12,777		
1991 F	6,802	1,269	8,070	17,394	5,270	22,664	13,043	42,060	63,528	6,539	70,067	11,606		
1991 M	6,619	1,197	7,816	17,029	5,244	22,273	12,867	42,785	66,433	6,942	73,374	11,511	669	85,554
1991 A	6,266	1,168	7,434	16,931	6,084	23,015	13,184	42,926	66,123	7,283	73,375	12,493		
1991 M	6,228	823	7,050	17,025	6,845	23,871	13,460	38,727	61,980	7,668	69,649	12,797		
1991 J	6,130	566	6,696	16,451	8,082	24,532	13,793	38,291	60,873	8,648	69,520	13,340	511	83,371
1991 J	6,049	627	6,675	17,900	8,173	26,072	14,820	39,747	63,696	8,799	72,495	13,178		
1991 A	5,661	451	6,112	18,450	8,956	27,406	15,489	39,112	63,223	9,408	72,631	11,616		
1991 S	5,623	467	6,090	18,575	8,666	27,241	15,460	39,301	63,498	9,133	72,631	11,746	315	84,692
1991 O	5,785	925	6,710	19,958	8,908	28,866	16,404	35,775	61,518	9,833	71,351	11,243		
1991 N	5,835	521	6,356	20,016	7,536	27,552	15,738	33,863	59,715	8,057	67,772	12,318		
1991 D	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,349	67,814	13,512	438	81,764
1992 J	5,671	418	6,089	20,184	7,472	27,656	15,964	28,208	54,063	7,890	61,953	13,974		
1992 F	5,599	455	6,054	19,450	7,407	26,857	16,544	23,295	48,344	7,862	56,206	12,926		
1992 M	4,244	584	4,828	19,302	7,443	26,745	16,401	29,199	52,745	8,028	60,773	13,096	419	74,287
1992 A	4,214	1,630	5,844	19,473	7,232	26,705	16,140	30,016	53,703	8,862	62,564	16,218		
1992 M	4,135	1,711	5,845	19,078	7,444	26,522	15,932	30,870	54,083	9,155	63,238	16,560		
1992 J	3,943	1,718	5,660	19,007	7,788	26,796	15,563	31,470	54,420	9,806	63,926	17,504	394	81,823
1992 J	3,793	1,707	5,501	19,773	8,139	27,912	15,859	31,568	55,135	9,846	64,981	16,951		
1992 A	3,562	1,534	5,096	20,634	8,365	28,999	16,333	31,011	55,206	9,900	65,106	15,619		
1992 S	4,205	1,474	5,679	19,502R	8,750	28,253R	16,138R	29,581	53,288R	10,224	63,513R	15,175	253	78,940R
1992 O	4,128	1,590	5,718	18,752R	8,130	26,882R	16,100R	24,202	47,082R	9,720	56,802R	15,286		
1992 N	4,719	1,270	5,990	18,726R	8,140	26,866R	15,844R	24,696	48,141R	9,410	57,552R	16,900		
1992 D	3,775	2,195	5,971	17,475R	7,592	25,067R	15,111R	21,970	43,220R	9,788	53,008R	17,460	239	70,707R
1993 J	3,962	1,724	5,686	17,943R	7,548	25,492R	15,010R	15,573	37,478R	9,273	46,751R	17,041		
1993 F	3,879	1,572	5,466	18,930R	7,714	26,644R	15,944R	17,434	40,243R	9,301	49,545R	14,997		
1993 M	4,165	1,149	5,314	19,418R	7,728	27,146R	15,476R	19,737	43,321R	8,877	52,197R	14,632	335	67,164R
1993 A	4,357	1,556	5,913	19,532R	8,002R	27,533R	15,680R	22,084	45,972R	9,557R	55,530R	16,388		
1993 M	4,735R	1,565	6,300R	19,789R	7,894R	27,683R	16,232R	23,083	47,607R	9,459R	57,066R	17,209		
1993 J	4,536R	1,503	6,039R	19,275R	8,388	27,662R	16,104R	24,723	48,533R	9,891	58,424R	18,637	290R	77,351R
1993 J	4,759R	1,172	5,931R	19,955R	8,679	28,675R	16,634R	26,386R	51,140R	9,852	60,992R	17,460		
1993 A	4,870R	883R	5,753R	19,255R	9,078R	28,333R	16,713R	26,428R	50,553R	9,961R	60,514R	16,981		
1993 S	5,169	612	5,780	18,974	8,417	27,391	16,090	27,251	51,393	9,029	60,422	16,626	361	77,409
1993 O	5,343	737	6,080	18,467	8,950	27,417	16,337	26,468	50,277	9,687	59,964	17,421		
1993 N	5,120	619	5,739	17,747	8,587	26,334	16,358	27,419	50,286	9,206	59,492	17,844		

Month Mois	Canadian stock market indicators Indicateurs des cours et de l'activité des bourses au Canada								U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des bourses aux États-Unis (Bourse de New York)		
	Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto				Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois		Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal		Common stock price indexes, closing quotations at month-end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois		
	Stock price indexes 1975 = 1000 Indices des cours des actions, 1975 = 1000			Stock dividend yields (composite) Rendement sous forme de dividendes (indice synthétique)	Price/ earnings ratio (composite) Taux de capitalisa- tion des bénéfices (indice synthétique)	Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)		Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Dow Jones Industrials (30) Dow-Jones : Industrielles (30)	Standard & Poor's (500) 1941-43 = 10 Standard & Poor's : (500) 1941-1943 = 10
	Composite (300) Indice synthétique (300)										
	Closing quotations Cours de clôture durant le mois										
	High Haut	Low Bas	Close Dernier jour								
	B4235	B4236	B4237	B4245	B4246	B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291
1989 D	4,009.1	3,911.2	3,969.8	3.25	14.79	2,030.8	1,984.6	7,017.9	601.8	2,753.2	353.40
1990 J	4,020.9	3,690.5	3,704.4	3.50	14.67	1,871.1	1,745.0	10,192.1	779.7	2,590.5	329.08
F	3,795.3	3,628.4	3,686.7	3.50	14.49	1,881.0	1,759.4	7,290.0	651.7	2,627.3	331.89
M	3,774.2	3,633.9	3,639.5	3.47	14.50	1,880.7	1,750.4	7,001.3	590.1	2,707.2	339.94
A	3,654.8	3,323.3	3,340.9	3.78	14.44	1,730.1	1,576.4	5,897.8	506.3	2,656.8	330.80
M	3,587.0	3,324.6	3,582.0	3.54	15.85	1,852.1	1,703.8	6,883.7	595.3	2,876.7	361.23
J	3,617.2	3,473.8	3,543.9	3.57	16.42	1,833.3	1,718.1	6,447.7	550.6	2,880.7	358.02
J	3,561.3	3,551.5	3,561.1	3.54	17.45	1,856.4	1,754.0	5,518.3	471.7	2,905.2	356.15
A	3,592.3	3,329.7	3,346.2	3.76	17.31	1,756.5	1,590.8	7,410.4	665.9	2,614.4	322.56
S	3,338.3	3,144.2	3,159.4	3.97	16.49	1,675.1	1,440.1	5,328.5	516.1	2,452.5	306.05
O	3,090.1	3,079.0	3,081.3	4.06	17.58	1,640.2	1,486.8	6,220.5	632.6	2,442.3	304.00
N	3,152.2	3,049.5	3,151.0	3.97	17.65	1,668.5	1,565.7	5,876.1	564.2	2,559.7	322.22
D	3,263.7	3,150.6	3,256.8	3.83	16.09	1,726.1	1,664.3	5,347.3	503.9	2,633.7	330.22
1991 J	3,272.9	3,150.9	3,272.9	3.82	15.45	1,763.0	1,822.2	6,315.3	537.0	2,736.4	343.93
F	3,536.6	3,263.4	3,462.4	3.54	18.68	1,825.0	1,883.1	9,596.4	736.7	2,882.2	367.07
M	3,598.0	3,445.4	3,495.7	3.47	19.79	1,830.2	1,953.1	8,065.4	688.1	2,913.9	375.22
A	3,554.5	3,460.7	3,468.8	3.49	21.32	1,833.7	1,980.0	7,121.4	652.9	2,887.9	375.35
M	3,546.2	3,441.2	3,546.1	3.40	24.67	1,879.4	2,033.8	7,193.8	574.3	3,027.5	389.83
J	3,582.7	3,459.5	3,465.8	3.41	24.55	1,835.2	1,919.0	6,523.6	550.8	2,906.8	371.16
J	3,564.7	3,471.2	3,539.6	3.26	28.43	1,876.3	2,001.5	6,165.6	508.2	3,024.8	387.81
A	3,552.6	3,469.5	3,517.9	3.30	30.75	1,863.5	2,082.2	5,930.4	479.8	3,043.6	395.43
S	3,517.0	3,378.4	3,387.9	3.42	31.62	1,801.5	2,046.3	6,173.4	506.5	3,016.8	387.86
O	3,515.9	3,324.2	3,515.8	3.20	40.32	1,864.3	2,075.0	7,765.8	652.8	3,069.1	392.46
N	3,604.1	3,430.7	3,448.5	3.27	47.17	1,815.8	2,134.2	8,446.0	704.0	2,894.7	375.22
D	3,515.3	3,315.9	3,512.4	3.18	45.83	1,860.4	2,258.0	6,785.3	596.4	3,168.8	417.09
1992 J	3,672.6	3,478.0	3,596.1	3.09	59.22	1,884.5	2,249.0	10,347.1	827.9	3,223.4	408.79
F	3,618.1	3,529.6	3,581.9	3.08	68.30	1,880.0	2,225.7	7,889.3	693.1	3,267.7	412.70
M	3,588.8	3,401.5	3,412.1	3.24	58.10	1,768.9	2,055.3	7,847.8	763.9	3,235.5	403.69
A	3,419.8	3,299.1	3,355.6	3.28	68.61	1,759.2	2,012.3	6,920.9	628.8	3,359.1	414.95
M	3,444.8	3,351.9	3,387.9	3.24	82.39	1,784.7	2,010.5	7,104.2	623.8	3,396.9	415.35
J	3,419.8	3,321.4	3,387.7	3.19	87.71	1,785.8	2,112.7	8,295.9	708.9	3,318.5	408.14
J	3,479.1	3,392.2	3,443.4	3.07	94.47	1,809.1	2,216.7	8,058.9	680.4	3,393.8	424.21
A	3,434.1	3,360.5	3,402.9	3.06	105.72	1,776.1	2,170.1	6,522.4	584.0	3,257.4	414.03
S	3,472.4	3,289.0	3,297.9	3.17	110.15	1,699.6	2,014.1	9,040.6	820.5	3,271.7	417.80
O	3,345.1	3,150.0	3,336.1	3.06	75.82	1,763.7	2,148.6	8,224.8	817.4	3,226.3	418.68
N	3,379.3	3,213.7	3,282.8	3.13	72.75	1,742.2	2,051.7	8,399.1	859.2	3,305.2	431.35
D	3,350.4	3,255.2	3,350.4	3.05	156.50	1,771.1	2,086.7	8,573.7	1,001.8	3,301.1	435.71
1993 J	3,356.7	3,263.2	3,305.5	3.09	75.07	1,744.5	1,962.0	9,892.8	1,058.4	3,310.0	438.78
F	3,467.4	3,301.0	3,451.7	2.90	64.79	1,777.3	2,071.4	11,338.4	1,185.8	3,370.8	443.38
M	3,614.7	3,425.3	3,602.4	2.76	76.52	1,816.5	2,112.7	15,057.7	1,567.0	3,435.1	451.67
A	3,789.7	3,582.7	3,789.4	2.64	94.69	1,883.2	2,305.4	14,478.5	1,641.3	3,427.6	440.19
M	3,883.4	3,762.7	3,882.7	2.55	83.85	1,908.6	2,345.6	14,221.6	1,576.2	3,527.4	450.19
J	4,002.6	3,848.9	3,966.4	2.49	70.47	1,887.1	2,358.3	17,912.7	1,701.8	3,516.1	450.53
J	4,003.7	3,827.4	3,967.2	2.48	113.72	1,889.0	2,430.3	14,875.9	1,364.4	3,539.5	448.13
A	4,144.4	3,945.9	4,137.6	2.36	91.85	1,959.0	2,445.1	14,357.5	1,310.3	3,651.3	463.56
S	4,144.0R	3,918.1R	3,990.6	2.45	83.75	1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78
O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	2.30	92.48	2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	2.34	90.35	1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,864.0	461.79
D	4,329.3	4,320.9	4,321.4			2,062.7	2,578.5			3,754.1	466.45

Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions échangées (en millions de dollars E.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Standard & Poor's stock dividend yields (common) Standard & Poor's : Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Standard & Poor's price/ earnings ratio Standard & Poor's : Taux de capitalisation des bénéfices	Month
				Mois
B4221	B4222	B4226		
110,991	3,572	3.33	15.25	1989 D
134,522	3,544	3.41	14.39	1990 J
99,458	3,286	3.54	14.51	F
113,891	3,696	3.49	15.78	M
95,756	2,906	3.51	15.32	A
127,772	4,561	3.44	16.65	M
115,622	3,576	3.36	16.71	J
120,047	3,370	3.37	16.80	J
136,859	4,402	3.65	15.25	A
82,787	2,665	3.85	14.03	S
110,837	4,800	4.01	13.98	O
94,638	3,463	3.91	14.63	N
93,142	3,557	3.74	15.50	D
115,764	3,258	3.82	15.98	1991 J
142,116	4,610	3.35	17.23	F
130,275	4,543	3.26	17.93	M
135,215	4,247	3.19	18.28	A
128,440	3,852	3.23	18.28	M
112,457	3,548	3.23	19.14	J
116,199	3,610	3.20	19.98	J
129,247	4,010	3.10	20.44	A
111,785	3,346	3.15	21.71	S
136,701	4,127	3.14	22.05	O
125,598	4,175	3.15	21.13	N
136,901	4,351	3.11	26.12	D
186,557	5,440	2.90	25.69	1992 J
150,304	4,434	2.94	26.01	F
142,860	4,386	3.01	25.17	M
154,969	4,227	3.02	25.45	A
130,287	3,926	2.99	25.46	M
146,008	4,240	3.06	23.69	J
141,669	4,299	3.00	24.76	J
119,696	3,817	2.97	24.25	A
134,842	4,710	3.00	23.16	S
145,943	4,588	3.07	23.29	O
135,693	4,162	2.98	23.79	N
156,638	5,070	2.90	22.98	D
179,455	4,964	2.88	22.95	1993 J
189,563	5,474	2.81	23.09	F
197,979	5,863	2.76	22.77	M
199,147	6,046	2.82	22.08	A
175,491	5,381	2.77	22.86	M
179,317	5,454	2.81	23.31R	J
174,452	5,562	2.81	23.14	J
185,943	5,767	2.76	23.80	A
196,841	5,390	2.73	23.80	S
204,159				O
207,638				N
				D

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds	Provincial bonds	Municipal bonds	Corporations		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper				Total Total	Of which placed in:			
	Obligations du gouvernement canadien	Obligations des provinces	Obligations des municipalités	Sociétés				Bons du Trésor et autre papier à court terme					Dont : Émissions placées			
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés	Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens		Canada		United States Aux États-Unis	Other Ailleurs
													Total	Total less CSB and CPP Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada		
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1973	-677	2,654	398	1,531	612	61	4,579	530	-70	886	-48	5,877	5,346	4,684	568	-37
1974	3,272	3,717	542	1,800	793	79	10,201	940	-109	2,222	561	13,816	11,955	8,270	1,428	433
1975	3,396	6,998	1,487	2,919	1,256	129	16,187	570	269	150	144	17,323	13,281	9,217	2,833	1,209
1976	2,587	9,480	1,823	3,975	1,275	15	19,155	1,645	-59	1,071	89	21,900	13,773	11,506	5,142	2,985
1977	5,537	7,641	1,761	5,041	3,148	78	23,204	2,470	-142	760	31	26,324	21,397	18,081	2,594	2,333
1978	7,662	7,658	1,955	4,489	6,850	4	28,616	2,820	202	1,763	498	33,898	27,712	24,103	4,379	1,807
1979	6,159	6,944	1,041	2,966	4,524	-8	21,624	2,125	-129	2,341	1,272	27,232	21,930	21,345	3,240	2,062
1980	5,913	9,105	978	3,822	5,517	199	25,534	5,475	636	2,741	2,431	36,818	32,932	32,339	2,878	1,008
1981	12,784	13,138	1,381	6,174	7,283	42	40,800	-35	889	-1,937	1,225	40,943	31,329	21,049	5,129	4,485
1982	13,975	14,706	2,090	4,825	6,747	246	42,588	5,025	1,837	-3,297	6,057	52,207	42,352	31,635	942	8,913
1983	13,013	13,387	1,509	2,615	10,026	116	40,663	13,300	1,393	2,769	1,307	59,435	52,574	44,175	2,407	4,454
1984	14,902	11,504	1,315	2,120	9,189	142	39,171R	10,650	1,653	2,029	27	53,530R	48,197R	41,902R	562	4,771
1985	21,442	10,650	680	5,782R	11,471	470	50,494R	9,725	464	-141	3,024	63,564R	52,423R	44,316R	1,982	9,159
1986	10,641	15,626	959	11,164	15,351	36	53,780	11,597	2,520	2,225	7,891	78,010	59,903	61,748	1,640	16,467
1987	19,606	10,090	526	7,207R	13,936	-345	51,022R	4,595	1,513	2,954	6,218	66,299R	57,154	46,849	2,294R	6,851
1988	10,264	9,615	1,556	11,613R	3,373	95	36,517R	20,755	-1,191	5,754	9,076	70,910R	60,860R	59,999R	4,350	5,700
1989	-2,651	10,567	1,502	13,982	13,234	-140	36,494	24,992	1,666	3,821	3,475	70,450	63,610	73,300	1,593	5,247
1990	7,015	9,899	1,143	7,310R	5,898R	10	31,276R	15,184	2,243	1,927	442	51,071R	40,841R	47,423R	10,467R	-237R
1991	19,520	28,884	2,378	6,717R	10,729R	84	68,313R	11,122	-213	808	-7,959	72,073R	54,413R	51,816R	7,238R	10,422
1992	13,088	23,253	1,302R	4,169R	11,383R	-168	53,022R	12,752	3,748	-625R	-14,181	54,718R	36,662R	37,040R	14,794R	3,262R
1993	22,124	29,732	1,210	8,164	18,396	80	79,704	12,083		1,036	5,450					
1990 I	2,098	141	116	1,591R	2,325R	-40	6,231R	-1,342	529	1,900	1,353	8,671R	5,793R	8,000R	3,014	-136R
1990 II	-1,581	4,682	359	505R	1,171R	-30	5,105R	5,148	1,135	2,180	2,126	15,693R	12,183R	15,253R	3,672R	-162
1990 III	2,211	1,404	284	2,025	1,594R	-11	7,508R	6,006	-253	-549	497	13,209R	12,754R	13,770R	543	-88
1990 IV	4,287	3,672	384	3,189	808R	91	12,432R	5,372	832	-1,604	-3,534	13,498R	10,111R	10,400R	3,238	149R
1991 I	4,002	11,467	551	1,609R	1,389	42	19,061R	3,636	-1,983	-265	-1,325	19,125R	13,120R	13,992R	2,467R	3,538
1991 II	3,025	7,537	830	2,594R	3,106	74	17,166R	5,018	1,671	639	-4,493	20,002R	13,683R	12,850R	3,962R	2,357
1991 III	3,982	5,861	356	650	3,640R	-9	14,480R	5,680	-1,791	2,101	1,009	21,480R	18,617	18,793	1,594	1,269R
1991 IV	8,511	4,019	641	1,864R	2,594	-23	17,606R	-3,212	1,890	-1,667	-3,150	11,466R	8,993R	6,180R	-785R	3,258R
1992 I	-17	5,268	612	706R	3,128R	-43	9,653R	4,656	-436	-90	-6,951	6,832R	2,592R	3,643R	2,948R	1,292R
1992 II	2,107	9,802	588	1,988R	3,937R	-38	18,382R	6,200	4,383	883	2,270	32,119R	24,976R	25,001R	5,460R	1,683R
1992 III	6,098	4,781	201	556R	2,200R	-47	13,788R	2,800	-2,470	1,476R	-1,889	13,705R	10,892R	11,287R	2,772R	41
1992 IV	4,900	3,402	-99R	919R	2,118R	-40	11,199R	-904	2,271	-2,894R	-7,611	2,062R	-1,798R	-2,892R	3,614R	246R
1993 I	5,248	15,951	885R	2,045R	4,324R	173	28,625R	4,206	-2,733	1,422R	-2,232	29,287R	15,793R	17,063R	8,433	5,061
1993 II	4,533	3,445	-76R	2,788R	4,594R	-27	15,257R	6,012	3,960R	1,241R	4,986	31,456R	24,571R	25,608R	5,896R	989R
1993 III	5,140	8,722	836	3,391	4,940	-20	23,009	-393	-1,940	-530	2,528	22,673	14,439	15,240	6,965	1,269
1993 IV	7,203	1,614	-435	-60	4,538	-46	12,813	2,258		-1,097	168					

Year and quarter Année ou trimestre	Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale										Total Total			
	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autre papier à court terme						
	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres Obligations	Total		Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipalités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation		Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1973	-385	-204	1,038	1,042	2,080	369	1,575	561	85	4,083	530	-49	644	187	-48	5,346
1974	2,446	874	1,232	1,068	2,299	393	1,555	769	79	8,412	940	-109	416	1,737	561	11,955
1975	2,665	770	1,390	2,706	4,096	1,222	2,276	1,240	129	12,398	570	269	-93	-6	144	13,281
1976	754	1,835	1,501	3,546	5,048	1,391	1,108	1,210	17	11,365	1,645	-63	100	640	89	13,773
1977	1,660	3,878	1,643	3,428	5,071	1,518	3,004	3,148	78	18,357	2,470	-151	139	550	31	21,397
1978	1,934	3,414	1,663	4,301	5,965	1,478	3,039	6,826	4	22,658	2,820	150	439	1,147	498	27,712
1979	-1,328	6,761	1,896	3,523	5,418	682	1,405	4,394	7	17,338	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,930
1980	-1,330	7,245	1,901	6,848	8,747	1,200	1,575	5,130	199	22,767	5,475	598	-92	1,754	2,431	32,932
1981	8,067	4,358	2,196	5,672	7,868	1,436	1,718	7,116	42	30,606	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,329
1982	7,992	4,655	2,704	6,751	9,458	1,863	247	6,633	229	31,075	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,352
1983	6,120	7,386	2,263	7,223	9,486	1,536	653	9,369	116	34,665	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,574
1984	3,795	11,125	2,480	6,309	8,789	869	611R	8,960	142	34,289	10,650	1,435	743	1,051	27	48,197R
1985	5,995	13,463	1,942	5,348	7,290	396	1,241R	11,190	445	40,019R	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,423R
1986	-4,308	12,533	1,238	7,930	9,168	803	3,598	14,828	-14	36,606	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,903
1987	8,615	11,977	799	7,010	7,809	561	2,903	12,029	-328	43,567	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,154
1988	-480	11,484	827	7,662	8,488	1,452	3,376R	3,092	75	27,486R	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	60,860R
1989	-10,822	9,981	1,066	7,470	8,537	1,501	6,762	12,987	-165	28,781	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	63,610
1990	-8,090	16,016	1,086	3,647	4,734	1,402	5,551R	5,298R	-26	24,886R	14,850	927	-1,550	1,285	442	40,841R
1991	1,425	18,971	1,162	12,642	13,803	2,309	4,551R	9,957R	47	51,065R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	54,413R
1992	-860	14,829	478	11,341	11,817	1,153R	2,865R	10,325R	-168	39,960R	11,850	2,105	-2,173	-901R	-14,181	36,662R
1993	-3,087	26,166	-984	7,859	6,876	802	5,441	17,266	81	53,549	6,450		1,345	272	5,450	
1990 I	-2,290	4,967	82	-677	-595	132	1,574R	2,252R	-40	5,999R	-2,000	-326	-386	1,153	1,353	5,793R
1990 II	-4,368	3,119	912	1,176	2,088	375	207	1,012R	-30	2,403R	5,600	747	124	1,183	2,126	12,183R
1990 III	-1,187	3,398	170	836	1,007	339	2,032	1,453R	-11	7,031R	6,150	-181	-736	-8	497	12,754R
1990 IV	-245	4,532	-78	2,312	2,234	556	1,738	581R	55	9,453R	5,100	687	-552	-1,043	-3,534	10,111R
1991 I	-625	5,313	-246	5,340	5,093	571	1,771R	1,397R	5	13,525R	3,750	-2,196	-1,287	652	-1,325	13,120R
1991 II	-587	3,803	1,409	2,511	3,920	620	1,580R	2,983	74	12,394R	5,150	1,699	-489	-578	-4,493	13,683R
1991 III	-399	4,381	221	3,900	4,121	400	167	3,308R	-9	11,970	5,900	-1,879	-508	2,124	1,009	18,617
1991 IV	3,036	5,474	-222	891	669	718	1,033R	2,269	-23	13,176R	-2,600	1,441	325	-199	-3,150	8,993R
1992 I	-802	785	-248	2,818	2,569	594	1,164R	2,627R	-43	6,894R	4,700	-1,273	-1,704	926	-6,951	2,592R
1992 II	-801	3,790	770	4,154	4,924	504	1,774R	3,678R	-63	13,805R	6,200	3,296	-301	-295	2,270	24,976R
1992 III	-525	6,622	129	3,186	3,314	101	-581R	2,050R	-47	10,933R	2,800	-1,710	262	495R	-1,889	10,892R
1992 IV	1,268	3,632	-173	1,183	1,010	-46R	508R	1,970R	-15	8,328R	-1,850	1,792	-430	-2,027R	-7,611	-1,798R
1993 I	-1,089	6,336	-180	3,253	3,073	749R	1,835R	3,917R	104	14,927R	2,600	-1,834	389	1,943R	-2,232	15,793R
1993 II	-697	5,231	-336	678	342	-99R	594R	4,429R	-7	9,793R	6,100	3,466R	371R	-144R	4,986	24,571R
1993 III	-490	6,586	-309	3,714	3,406	677	1,154	4,501	-20	15,814	-2,700	-1,535	633	-301	2,528	14,439
1993 IV	-811	8,013	-159	214	55	-525	1,858	4,419	4	13,015	450		-48	-1,226	168	

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions							United States États-Unis								
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Total short-term paper, including U.S. - pay Canada bills Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars É.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Provincial governments and their enterprises, municipal governments and U.S.-pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada en dollars É.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1973	-90	574	29	-44	51	34	530	-2	598	-70	-36	43	-21	27	29	568
1974	-46	1,418	148	245	23	70	1,858	-46	1,001	132	247	23	-	69	2	1,428
1975	-38	2,902	264	643	16	251	4,040	-38	2,093	240	270	16	-	149	101	2,833
1976	-2	4,431	432	2,865	65	337	8,128	-2	3,367	377	990	65	6	50	281	5,142
1977	-2	2,569	242	2,036	-	81	4,927	-2	1,221	164	1,128	-	9	8	64	2,594
1978	2,314	1,694	476	1,451	24	228	6,186	1,729	907	475	1,017	24	52	124	51	4,379
1979	726	1,526	358	1,560	130	1,017	5,304	-2	1,370	152	561	130	39	190	788	3,240
1980	-2	356	-223	2,248	388	1,120	3,886	-2	543	-100	973	346	40	-237	1,317	2,878
1981	357	5,272	-55	4,455	168	-580	9,614	357	3,165	-188	2,252	127	94	-3	-671	5,129
1982	1,329	5,248	227	4,578	114	-1,657	9,856	-2	1,272	4	1,209	114	85	-409	-1,334	942
1983	-494	3,902	-28	1,961	656	862	6,861	-804	1,670	-219	335	563	68	138	656	2,407
1984	-18	2,716	446	1,511	228	453	5,336	-2	119	75	-296	211	220	-140	376	562
1985	1,984	3,360	284	4,541	281	667	11,141	867	286	-26	-72	260	426	154	87	1,982
1986	2,419	6,459	157	7,567	523	933	18,108	1,104	944	-280	-1,292	230	791	-83	228	1,640
1987	-985	2,280	-35	4,305R	1,907	1,690	9,144R	-59	333	-201	-263R	794	498	611	580	2,294R
1988	-739	1,128	102	8,238	281	1,021	10,050	-123	521	-182	2,904	210	-606	-197	1,824	4,350
1989	-1,811	2,032	1	7,221	247	-874	6,840	-1,477	977	-167	2,916	219	-315	-101	-458	1,593
1990	-912	5,166	-259	1,758R	601	3,842	10,231R	-756	5,195	-176	1,794R	572	1,649	656	1,536	10,467R
1991	-877	15,080	69	2,166R	771	411	17,661R	-191	2,387	-209	4,207R	630	-356	-581	1,350	7,238R
1992	-882	11,436	148	1,304R	1,057R	4,993	18,056R	-7	3,941	-48	4,871R	1,043R	2,545	1,680	769	14,794R
1993	-956	22,856	406	2,723	1,128	-	-	-	12,364	-18	6,501	1,033	-	-1,578	995	-
1990 I	-579	737	-15	17	73	2,647	2,879	-579	983	-58	-51	73	1,513	731	403	3,014
1990 II	-333	2,594	-17	298R	159	809	3,510R	-177	2,488	-9	432R	130	-64	213	660	3,672R
1990 III	-	397	-55	-7	142	-22	455	-	242	-3	185	142	-217	-216	410	543
1990 IV	-	1,438	-172	1,450	227	408	3,387	-	1,482	-106	1,228	227	417	-72	63	3,238
1991 I	-686	6,374	-20	-161R	-9	469	6,005R	-	1,647	-118	477R	-9	99	100	271	2,467R
1991 II	-191	3,617	210	1,013R	123	1,546	6,319R	-191	1,319	-75	1,240R	123	-160	-631	2,337	3,962R
1991 III	-	1,739	-44	483	332	353	2,864	-	-336	-2	1,313	265	-132	-99	585	1,594
1991 IV	-	3,350	-77	831R	325	-1,957	2,473R	-	-243	-14	1,177R	251	-163	49	-1,843	-785R
1992 I	-	2,699	18	-458R	501R	1,481	4,240R	-	546	24	396R	501R	793	69	620	2,948R
1992 II	-882	4,878	84	214R	259R	2,565	7,143R	-7	1,237	-28	1,448R	245R	1,087	1,133	345	5,460R
1992 III	-	1,467	100	1,137R	150R	-42	2,813R	-	1,348	-10	1,325R	150R	-760	-243	962	2,772R
1992 IV	-	2,392	-54	411R	147R	989	3,860R	-	810	-34	1,702	147R	1,425	721	-1,158	3,614R
1993 I	-	12,878	135	210	406	-203	13,494	-	8,140	-63	153	406	707	-1,047	136	8,433
1993 II	-	3,103	22R	2,194R	165	1,420	6,885R	-	1,182	-6	3,135R	165	406	354	660	5,896R
1993 III	-956	5,316	159	2,237	439	1,040	8,235	-	3,044	59	2,479	344	1,902	-892	29	6,965
1993 IV	-	1,559	90	-1,918	118	-	-	-	-2	-8	734	118	-	7	170	-

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total
	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1983	24,669	616	25,285	11,163	1,110	12,273	13,506	-494	13,013	11,016	5,401	16,417	1,531	1,499	3,030	9,485	3,902	13,387
1984	29,470	399	29,869	14,550	417	14,966	14,921	-18	14,902	11,527	4,202	15,728	2,738	1,486	4,224	8,788	2,715	11,504
1985	32,332	2,590	34,921	12,874	606	13,480	19,457	1,984	21,441	10,350	5,599	15,950	3,060	2,240	5,300	7,290	3,360	10,650
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,193	9,620	22,813	4,025	3,162	7,187	9,167	6,459	15,626
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,856	5,706	18,562	5,045	3,426	8,472	7,810	2,280	10,090
1988	32,541	-	32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	15,245	6,261	21,506	6,757	5,134	11,890	8,488	1,127	9,616
1989	28,240	-	28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	2,651	14,326	6,633	20,959	5,789	4,602	10,392	8,536	2,031	10,568
1990	34,412	-	34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	13,062	9,249	22,312	8,329	4,084	12,412	4,734	5,166	9,899
1991	40,954	-	40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	22,194	23,783	45,977	8,391	8,702	17,093	13,804	15,081	28,884
1992	39,071	-	39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,128	19,637	38,765	7,311	8,202	15,512	11,818	11,435	23,253
1993	50,038	-	50,038	26,957	956	27,913	23,080	-956	22,124	15,640	26,506	42,146	8,763	3,651	12,414	6,876	22,855	29,731
1990 I	8,401	-	8,401	5,724	579	6,303	2,677	-579	2,098	2,063	1,841	3,904	2,658	1,104	3,762	-595	737	141
1990 II	6,662	-	6,662	7,911	333	8,243	-1,249	-333	-1,581	4,036	3,401	7,438	1,948	808	2,756	2,088	2,594	4,682
1990 III	7,128	-	7,128	4,917	-	4,917	2,211	-	2,211	3,065	1,158	4,223	2,058	760	2,819	1,007	397	1,404
1990 IV	12,221	-	12,221	7,934	-	7,934	4,287	-	4,287	3,898	2,849	6,747	1,664	1,411	3,075	2,234	1,438	3,672
1991 I	7,958	-	7,958	3,270	686	3,955	4,688	-686	4,002	6,921	7,295	14,216	1,828	921	2,749	5,093	6,374	11,467
1991 II	6,615	-	6,615	3,399	191	3,590	3,216	-191	3,025	6,021	5,573	11,594	2,101	1,956	4,057	3,920	3,617	7,537
1991 III	9,003	-	9,003	5,020	-	5,020	3,982	-	3,982	5,887	3,816	9,703	1,766	2,077	3,842	4,121	1,739	5,861
1991 IV	17,379	-	17,379	8,868	-	8,868	8,511	-	8,511	3,365	7,099	10,464	2,696	3,749	6,445	669	3,350	4,019
1992 I	4,496	-	4,496	4,514	-	4,514	-17	-	-17	3,723	4,941	8,665	1,154	2,242	3,397	2,569	2,699	5,268
1992 II	7,875	-	7,875	4,886	882	5,769	2,989	-882	2,107	7,358	6,747	14,105	2,434	1,869	4,304	4,924	4,878	9,802
1992 III	10,847	-	10,847	4,749	-	4,749	6,098	-	6,098	4,406	3,937	8,343	1,092	2,470	3,562	3,314	1,467	4,781
1992 IV	15,852	-	15,852	10,952	-	10,952	4,900	-	4,900	3,641	4,012	7,652	2,631	1,620	4,250	1,010	2,392	3,402
1993 I	9,933	-	9,933	4,685	-	4,685	5,248	-	5,248	5,996	14,155	20,151	2,922	1,277	4,200	3,073	12,878	15,951
1993 II	10,563	-	10,563	6,029	-	6,029	4,533	-	4,533	2,498	3,803	6,300	2,156	700	2,855	342	3,103	3,445
1993 III	12,855	-	12,855	6,758	956	7,714	6,096	-956	5,140	4,275	5,675	9,950	869	359	1,229	3,406	5,316	8,722
1993 IV	16,687	-	16,687	9,484	-	9,484	7,203	-	7,203	2,871	2,873	5,744	2,816	1,314	4,130	55	1,559	1,614
1993 J	3,336	-	3,336	323	-	323	3,012	-	3,012	658	4,549	5,207	999	312	1,312	-341	4,237	3,896
1993 F	2,629	-	2,629	2,490	-	2,490	138	-	138	2,463	4,307	6,770	1,008	427	1,435	1,455	3,880	5,335
1993 M	3,969	-	3,969	1,871	-	1,871	2,097	-	2,097	2,875	5,299	8,174	915	538	1,453	1,960	4,761	6,721
1993 A	3,042	-	3,042	1,333	-	1,333	1,709	-	1,709	400	398	798	630	318	948	-230	80	-150
1993 M	3,473	-	3,473	2,088	-	2,088	1,385	-	1,385	795	150	945	166	319	485	629	-169	460
1993 J	4,048	-	4,048	2,608	-	2,608	1,440	-	1,440	1,303	3,254	4,557	1,360	62	1,422	-57	3,192	3,135
1993 J	5,021	-	5,021	2,384	956	3,340	2,638	-956	1,682	1,890	3,157	5,047	135	90	225	1,755	3,067	4,822
1993 A	1,930	-	1,930	278 ^R	-	278 ^R	1,652 ^R	-	1,652 ^R	650	125	775	254	-	254	396	125	521
1993 S	5,904	-	5,904	4,097	-	4,097	1,807	-	1,807	1,735	2,393	4,128	481	269	750	1,254	2,124	3,378
1993 O	3,050	-	3,050	2,465	-	2,465	585	-	585	661	1,030	1,691	502	408	909	159	623	782
1993 N	6,074	-	6,074	4,253	-	4,253	1,821	-	1,821	115	1,080	1,195	981	435	1,416	-866	645	-221
1993 D	7,563	-	7,563	2,766	-	2,766	4,797	-	4,797	2,095	763	2,858	1,333	472	1,804	762	291	1,053

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues Émissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Émissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1983	2,550	341	2,892	1,014	369	1,383	1,536	-28	1,509	969	287	683
1984	2,377	761	3,137	1,509	315	1,823	869	446	1,315	826	472	354
1985	1,995	441	2,437	1,600	158	1,757	396	284	680	544	411	132
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431R	720	4,151R	2,277	572	2,849	1,153R	148	1,302R	1,132R	570	562R
1993	3,149	770	3,918	2,347	363	2,710	802	406	1,210	1,265	577	688
1989 I	330	181	511	295	169	463	35	13	48	79	94	-15
II	679	160	840	426	116	542	253	44	297	199	77	122
III	913	50	963	435	124	559	478	-74	404	241	100	141
IV	1,391	75	1,466	656	57	714	735	18	753	324	163	161
1990 I	450	98	548	319	113	432	132	-15	116	78	76	2
II	782	-	782	406	17	423	375	-17	359	326	106	221
III	817	-	817	478	55	533	339	-55	284	139	154	-15
IV	1,328	165	1,492	771	337	1,108	556	-172	384	187	215	-28
1991 I	874	256	1,130	303	276	579	571	-20	551	219	64	156
II	990	368	1,357	370	157	527	620	210	830	387	92	295
III	912	40	952	512	84	596	400	-44	356	195	191	4
IV	1,416	38	1,455	699	115	814	718	-77	641	237	202	35
1992 I	899	137	1,036	305	119	424	594	18	612	280	78	201
II	1,035	253	1,288	531	169	700	504	84	588	478	127	350
III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
IV	905R	217	1,122R	950	271	1,221	-46R	-54	-99R	219	233	-14R
1993 I	1,188R	325	1,513R	439R	190	629R	749R	135	885R	487R	77R	410R
II	697R	186R	882R	796R	163	959R	-99R	22R	-76R	243R	267R	-24R
III	1,223	161	1,384	546	2	548	677	159	836	513	118	394
IV	41	98	139	566	8	574	-525	90	-435	23	115	-92

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign borrowers

Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers		
	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Emissions nettes			Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Emis- sions nettes	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Emis- sions nettes	Gross new issues delivered Emissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Emis- sions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total									
	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1983	2,670	3,151	5,820	2,017	1,189	3,206	653	1,962	2,615	2,368	766	1,603	8,487	64	8,423	212	95	117
1984	3,208	2,923	6,131	2,598 ^R	1,413	4,011 ^R	610 ^R	1,511	2,120	5,625	1,261	4,364	4,870	46	4,824	270	128	142
1985	4,246	7,039	11,285	3,004	2,498	5,502	1,242	4,541	5,782 ^R	6,762	1,314	5,448	6,590	567	6,023	653	183	470
1986	6,083	11,636	17,719	2,485	4,069	6,555	3,598	7,566	11,164	5,656	1,758	3,898	11,668	215	11,453	136	101	35
1987	6,771	8,182	14,952	3,869	3,876 ^R	7,745 ^R	2,902	4,305 ^R	7,207 ^R	4,405	4,451	-46	14,461	479	13,983	40	384	-345
1988	6,567	12,227	18,794	3,192 ^R	3,989	7,181 ^R	3,375 ^R	8,238	11,613 ^R	1,282	3,738	-2,456	6,455	626	5,829	318	223	95
1989	8,744	10,597	19,342	1,982	3,377	5,359	6,762	7,220	13,982	6,253	2,291	3,962	9,773	500	9,273	90	230	-140
1990	8,579	6,027 ^R	14,606 ^R	3,028 ^R	4,268 ^R	7,296 ^R	5,551 ^R	1,759 ^R	7,310 ^R	2,138 ^R	1,451	687 ^R	5,482	271	5,211	213	203	11
1991	8,436	8,798 ^R	17,234 ^R	3,884 ^R	6,633 ^R	10,517 ^R	4,551 ^R	2,166 ^R	6,717 ^R	3,318	2,147 ^R	1,172 ^R	9,630	74	9,556	176	91	85
1992	6,779	11,261	18,039	3,914 ^R	9,956 ^R	13,871 ^R	2,864 ^R	1,304 ^R	4,168 ^R	2,672 ^R	2,219 ^R	453 ^R	11,353 ^R	424 ^R	10,929 ^R	118	287	-169
1993	9,389	13,893	23,282	3,949	11,171	15,119	5,441	2,722	8,163	2,614	136	2,478	15,921	-4	15,917	223	142	80
1990 I	2,313	811	3,123	739 ^R	794	1,533 ^R	1,574 ^R	17	1,591 ^R	718 ^R	340	378 ^R	2,010	64	1,946	-	40	-40
1990 II	1,132	1,469 ^R	2,602 ^R	926	1,171 ^R	2,096 ^R	207	298 ^R	505 ^R	623 ^R	305	317 ^R	936	82	853	-	30	-30
1990 III	2,465	1,243	3,708	433	1,250	1,683	2,032	-7	2,025	233 ^R	242	-8 ^R	1,665	63	1,603	-	11	-11
1990 IV	2,669	2,504	5,173	931	1,054	1,985	1,738	1,450	3,189	564 ^R	565	-8 ^R	871	63	809	213	122	91
1991 I	2,537	1,387	3,924	766 ^R	1,548 ^R	2,314 ^R	1,771 ^R	-161 ^R	1,609 ^R	415	239	176	1,231	19	1,213	86	44	42
1991 II	2,419	2,028	4,447	839 ^R	1,014 ^R	1,853 ^R	1,580 ^R	1,013 ^R	2,594 ^R	933	773 ^R	160 ^R	2,963	17	2,945	90	16	74
1991 III	875	2,376	3,250	707	1,893	2,600	167	483	650	786	161 ^R	625 ^R	3,033	17	3,015	-	9	-9
1991 IV	2,605	3,009 ^R	5,614 ^R	1,572 ^R	2,177	3,749 ^R	1,033 ^R	831 ^R	1,864 ^R	1,184	974 ^R	210 ^R	2,404	20	2,383	-	23	-23
1992 I	2,088	1,144	3,232	924 ^R	1,602 ^R	2,526 ^R	1,164 ^R	-458 ^R	706 ^R	590	1,064 ^R	-474 ^R	3,708 ^R	106 ^R	3,602 ^R	20	63	-43
1992 II	2,527	3,695	6,222	753 ^R	3,481 ^R	4,234 ^R	1,774 ^R	214 ^R	1,988 ^R	1,037	475 ^R	-563 ^R	3,480 ^R	106 ^R	3,374 ^R	68	106	-38
1992 III	770	3,489	4,259	1,351 ^R	2,352 ^R	3,703 ^R	-581 ^R	1,137 ^R	556 ^R	656 ^R	191 ^R	465 ^R	1,840 ^R	106 ^R	1,734 ^R	15	62	-47
1992 IV	1,393	2,933	4,326	886 ^R	2,522 ^R	3,407 ^R	508 ^R	411 ^R	919 ^R	389 ^R	490 ^R	-101 ^R	2,324 ^R	106 ^R	2,219 ^R	15	55	-40
1993 I	2,681 ^R	2,646	5,328 ^R	846 ^R	2,437	3,283 ^R	1,835 ^R	210	2,045 ^R	1,536	60 ^R	1,476 ^R	2,847 ^R	-	2,847 ^R	205	32	173
1993 II	1,445	5,472	6,917	851 ^R	3,278 ^R	4,130 ^R	594 ^R	2,194 ^R	2,788 ^R	288	51	237	4,357 ^R	-	4,357 ^R	-	27	-27
1993 III	1,955	3,358	5,314	801	1,122	1,923	1,154	2,237	3,391	434	11	424	4,520	4	4,516	-	20	-20
1993 IV	3,308	2,416	5,724	1,450	4,334	5,784	1,858	-1,918	-60	356	14	341	4,196	-	4,196	18	64	-46
1993 J	100	444	544	230	138	368 ^R	-130	306	176	350	46 ^R	304 ^R	174	-	174	39	-	39
1993 F	274	753	1,027	173 ^R	1,159	1,331	101 ^R	-406	-304	1,066	-	1,066	608	-	608	60	22	38
1993 M	2,307 ^R	1,450	3,757 ^R	443 ^R	1,140	1,584 ^R	1,864 ^R	310	2,174 ^R	120	14	106	2,065 ^R	-	2,065 ^R	106	10	96
1993 A	450	2,762	3,212	355 ^R	1,334 ^R	1,689 ^R	95 ^R	1,428 ^R	1,523 ^R	55	-	55	1,219 ^R	-	1,219 ^R	-	20	-20
1993 M	255	1,740	1,995	215	1,079 ^R	1,294 ^R	40	661 ^R	701 ^R	3	-	3	1,413 ^R	-	1,413 ^R	-	-	-
1993 J	740	970	1,710	281	865	1,147 ^R	459	105	564	230	51	179	1,726 ^R	-	1,726 ^R	-	7	-7
1993 J	1,030	645	1,675	449 ^R	490	939 ^R	581 ^R	155	737 ^R	4	11 ^R	-6 ^R	1,434 ^R	-	1,434 ^R	-	9	-9
1993 A	190	903	1,093	86	258	345	104	645	749	180	-	180	878 ^R	-	878 ^R	-	5	-5
1993 O	350	584	934	84	2,249	2,333	266	1,437	1,906	250	-	250	2,208	4	2,204	-	7	-7
1993 N	575	495	1,070	247	776	1,023	328	-281	47	231	10	221	1,492	-	1,492	18	7	11
1993 D	2,383	1,336	3,719	1,119	1,310	2,428	1,264	27	1,291	-	1	-1	1,277	-	1,277	-	50	-50

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations						Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées								
	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total bonds Total des obligations	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total stocks Ensemble des actions	
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			
		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		
	B3143														B3104
1983	737	-264	1,000	1,878	916	962	2,615	1,918	1,900	18	8,107	7,469	638	10,026	
1984	608	7	602	1,512R	603R	909	2,120	4,182	4,051	130	5,006	4,909	97	9,189	
1985	3,432	250	3,182	2,350R	992	1,358	5,782R	4,426	4,420	6	7,046	6,770	276	11,471	
1986	7,052	1,451	5,601	4,112	2,147	1,966	11,164	5,243	5,113	130	10,108	9,714	394	15,351	
1987	2,748	190	2,558	4,459R	2,712	1,748R	7,207R	4,327	4,061	266	9,610	7,968	1,642	13,936	
1988	6,188	792	5,396	5,425R	2,583R	2,842	11,613R	1,239	1,239	-	2,134	1,853	281	3,373	
1989	5,503	1,952	3,551	8,480	4,810	3,670	13,982	4,387	4,387	-	8,848	8,600	248	13,234	
1990	2,264	1,706	559	5,046R	3,845R	1,200R	7,310R	952	749	203	4,946R	4,549R	397	5,898R	
1991	486	1,901	-1,415	6,231R	2,651R	3,581R	6,717R	3,404	3,154	250	7,324R	6,803R	522	10,729R	
1992	-824	1,034R	-1,858R	4,992R	1,830R	3,162R	4,169R	1,066R	756R	310	10,316R	9,568R	748R	11,383R	
1993	42	1,542	-1,500	8,121	3,899	4,222	8,164	3,322	2,941	381	15,073	14,325	748	18,396	
1989 I	1,308	-171	1,479	298	194	104	1,606	961	961	-	2,348	2,339	9	3,309	
1989 II	1,408	841	567	3,146	1,514	1,632	4,554	604	604	-	1,930	1,876	53	2,533	
1989 III	1,036	862	173	2,145	1,427	718	3,180	1,535	1,535	-	2,241	2,098	143	3,776	
1989 IV	1,752	420	1,332	2,890	1,675	1,215	4,642	1,287	1,287	-	2,329	2,287	42	3,616	
1990 I	-5	102	-106	1,595R	1,472R	123	1,591R	462	437	24	1,863R	1,814R	49	2,325R	
1990 II	-432	110	-542	937R	96	841R	505R	6	6	-	1,165R	1,006R	159	1,171R	
1990 III	1,163	992	170	863	1,039	-177	2,025	163	163	-	1,431R	1,290R	142	1,594R	
1990 IV	1,538	501	1,037	1,651	1,237	414	3,189	322	143	179	486R	439R	48	808R	
1991 I	627	1,443	-815	982R	328R	654R	1,609R	579	579	-	810	818R	-9	1,389	
1991 II	78	472	-394	2,516R	1,108R	1,407R	2,594R	1,541	1,521	20	1,565R	1,462	103	3,106	
1991 III	-359	-21	-338	1,009	188	821	650	561	557	5	3,079	2,751R	327	3,640R	
1991 IV	139	7	132	1,725R	1,026R	699R	1,864R	723	497	226	1,871R	1,772	99	2,594	
1992 I	228	856	-629	478R	308R	170R	706R	-153R	-462R	308	3,282R	3,089R	193R	3,128R	
1992 II	203	549	-346	1,785R	1,224R	561R	1,988R	506R	505R	1	3,430R	3,172R	258R	3,937R	
1992 III	-368R	-280R	-88	924R	-301R	1,225R	556R	295R	295R	-	1,904R	1,754R	150R	2,200R	
1992 IV	-887R	-91	-796R	1,806R	599R	1,207	919R	418R	418R	-	1,700R	1,552R	147R	2,118R	
1993 I	677	684	-7	1,368R	1,151R	217	2,045R	1,867	1,552	315	2,457R	2,366R	91	4,324R	
1993 II	24	181	-156	2,763R	413R	2,350R	2,788R	669	603	66	3,925R	3,826R	99	4,594R	
1993 III	468	181	288	2,923	973	1,949	3,391	312	312	-	4,628	4,189	439	4,940	
1993 IV	-1,128	497	-1,624	1,067	1,361	-294	-60	475	475	-	4,063	3,945	118	4,538	

Government of Canada fiscal position: National accounts basis
Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

S 65

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels														
	Revenues Recettes						Expenditures Dépenses								Surplus or deficit (-) Excédent ou déficit (-)
	Direct taxes on: Impôts directs			Indirect taxes Impôts indirects	Investment income Revenus de placements	Capital consumption allowance Provisions pour consommation du capital	Total Total	Current and capital expenditures on goods and services Dépenses courantes en biens et en services et dépenses d'immobilisation	Transfers to persons and non-residents Transferts aux particuliers et aux non-résidents	Transfers to provincial and local governments Transferts aux administrations provinciales et locales	Interest on public debt Service de la dette publique	Subsidies Sub-ventions	Capital assistance Sub-ventions d'équipement	Total Total	
	Persons Particuliers	Corporations and government business enterprises Sociétés et entreprises commerciales publiques	Non-residents Non-résidents												
	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1971	8,306	2,479	278	4,482	1,473	259	17,276	5,447	4,935	4,324	1,975	514	220	17,415	-138
1972	9,292	2,902	287	5,122	1,700	280	19,583	5,996	6,465	4,558	2,253	596	244	20,113	-530
1973	10,868	3,645	322	5,839	1,835	311	22,821	6,721	7,327	4,808	2,518	738	278	22,391	430
1974	13,556	5,014	431	8,497	2,121	371	29,989	8,169	9,111	6,168	2,963	2,064	248	28,723	1,265
1975	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828
1976	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339
1977	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353
1978	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840
1979	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,756	8,082	3,338	606	52,802	-9,377
1980	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	775	61,326	-10,661
1981	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325
1982	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330
1983	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007
1984	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026
1985	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392
1986	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	25,806	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621
1987	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694
1988	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172
1989	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062
1990	73,332	11,648	1,717	26,514	12,340	1,599	127,150	32,780	45,289	26,689	41,554	4,809	1,492	152,613	-25,463
1991	76,398	9,889	1,507	30,608	12,679	1,564	132,645	33,143	52,425	27,516	41,879	7,005	1,416	163,383	-30,738
1992	80,391	9,750	1,567	31,450	12,844	1,657	137,660	33,562	55,372	29,439	38,940	5,612	1,152	164,078	-26,418
1987 III	53,988	12,504	1,124	24,436	8,752	1,344	102,148	25,880	37,388	23,220	27,920	5,752	2,008	122,168	-20,020
1987 IV	56,656	12,040	1,312	24,992	9,792	1,360	106,152	26,956	37,080	23,828	29,484	6,596	1,524	125,468	-19,316
1988 I	59,460	11,336	1,688	25,412	9,108	1,384	108,388	27,552	38,328	24,032	30,236	4,556	1,836	126,540	-18,152
1988 II	59,548	12,308	1,620	24,964	10,024	1,412	109,876	27,388	37,828	24,632	30,836	5,396	1,924	128,004	-18,128
1988 III	59,912	12,760	1,584	26,616	10,584	1,440	112,896	28,232	38,252	24,316	32,528	6,488	1,100	130,916	-18,020
1988 IV	60,156	11,024	1,788	26,500	10,900	1,468	111,836	28,304	39,528	25,800	33,152	5,916	1,500	134,200	-22,364
1989 I	59,376	14,092	2,268	27,664	10,332	1,488	115,220	29,128	39,680	24,328	35,068	4,856	1,724	134,784	-19,564
1989 II	64,108	13,348	1,304	28,788	11,216	1,504	120,268	30,156	40,228	25,912	37,272	5,812	2,332	141,712	-21,444
1989 III	64,116	11,932	1,352	29,656	12,000	1,524	120,580	30,816	40,276	25,660	38,196	4,832	1,220	141,000	-20,420
1989 IV	64,544	11,828	1,224	28,704	11,728	1,544	119,572	30,280	41,312	26,204	38,892	4,532	1,144	142,364	-22,792
1990 I	68,800	12,336	1,768	30,680	11,116	1,584	126,284	31,888	45,504	25,748	39,944	4,472	1,516	149,072	-22,788
1990 II	77,220	11,756	2,176	30,472	12,276	1,600	135,500	31,644	42,988	25,508	40,804	4,812	1,800	147,556	-12,056
1990 III	73,484	11,852	1,556	28,584	12,668	1,608	129,752	33,536	44,276	28,024	42,376	4,600	1,316	154,128	-24,376
1990 IV	73,768	10,664	1,376	16,452	13,272	1,604	117,136	34,020	48,368	27,444	43,048	5,344	1,340	159,564	-42,428
1991 I	74,432	9,768	1,372	30,060	12,000	1,556	129,188	32,016	48,316	26,164	43,064	6,608	1,676	157,844	-28,656
1991 II	73,496	10,028	1,328	30,744	12,520	1,556	129,672	33,568	53,436	26,640	41,864	7,240	1,456	164,204	-34,532
1991 III	77,512	9,936	1,756	30,268	13,016	1,564	134,052	33,300	53,784	28,208	41,792	8,184	1,292	166,560	-32,508
1991 IV	80,076	9,824	1,568	31,348	13,164	1,580	137,560	33,668	54,084	29,012	40,820	5,980	1,248	164,812	-27,252
1992 I	84,792	8,720	2,024	32,584	12,808	1,608	142,536	34,032	53,948	29,488	39,848	6,700	1,104	165,120	-22,584
1992 II	80,528	10,268	1,440	30,880	12,888	1,640	137,644	33,012	54,084	28,176	39,476	6,396	1,196	162,340	-24,696
1992 III	78,216	9,736	1,072	30,952	13,420	1,672	135,068	33,380	57,224	29,676	38,188	4,708	1,024	164,200	-29,132
1992 IV	78,076	10,272	1,736	31,392	12,260	1,708	135,444	33,824	56,204	30,404	38,264	4,664	1,284	164,644	-29,200
1993 I	80,516R	10,960R	1,664	30,708R	12,220R	1,700	137,768R	33,976R	58,504R	34,208R	39,136	4,824R	820R	171,468R	-33,700R
1993 II	78,200R	10,520R	1,592R	30,340R	12,744R	1,704	135,100R	33,428R	58,412R	28,200R	38,608	5,132R	956R	164,736R	-29,636R
1993 III	78,048	10,752	1,504	30,696	12,708	1,704	135,412	33,900	57,976	29,704	37,348	4,904	1,004	164,836	-29,424

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

Fiscal year, calendar, quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens														Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change	Total Total
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change															
	Budgetary transactions Opérations budgétaires						Non-budgetary transactions Opérations non budgétaires				Total Total					
	Revenue Revenu	Recettes					Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire	Net loans, investments and advances Prêts, placements et avances (net)	Specified purpose accounts Comptes à fins déterminées		Other Autres	Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires			
	Personal income tax Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés	Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Other taxes Autres impôts	Non-tax revenue Recettes non fiscales	Total Total										
1982/83	26,330	7,139	4,900	16,906	5,387	60,662	89,691	29,029	-107	3,291	2,026	5,210	-23,819	-640	-24,459	
1983/84	26,967	7,286	7,259	17,249	5,407	64,168	97,085	32,917	-270	4,566	3,402	7,698	-25,219	414	-24,805	
1984/85	29,254	9,379	7,553	19,305	5,565	71,056	109,568	38,512	709	5,100	2,879	8,688	-29,824	2,423	-27,401	
1985/86	33,008	9,210	8,719	20,670	5,326	76,933	111,516	34,583	41	5,186	-1,154	4,073	-30,510	5,626	-24,884	
1986/87	37,878	9,885	9,558	22,548	6,062	85,931	116,664	30,733	1,386	5,328	1,101	7,815	-22,918	-6,390	-29,308	
1987/88	45,125	10,878	10,425	24,310	6,874	97,612	125,813	28,201	1,509	6,766	1,077	9,352	-18,849	-7,149	-25,998	
1988/89	46,026	11,730	11,268	27,614	7,429	104,067	133,018	28,951	1,088	4,886	553	6,527	-22,424	-5,730	-28,154	
1989/90	51,895	13,021	10,738	29,742	8,311	113,707	142,703	28,996	1,050	6,418	998	8,466	-20,530	-697	-21,227	
1990/91	57,601	11,726	12,707	27,764	9,555	119,353	149,971	30,618	430	4,917	733	6,080	-24,538	-4,895	-29,433	
1991/92	61,222	9,359	15,394	26,730	9,327	122,032	156,675	34,643	-184	5,633	-2,606	2,843	-31,800	941	-30,859	
1990 III	14,642	2,603	3,206	7,549	1,560	29,560	36,471	-6,911	254	1,588	986	2,828	-4,083	-4,867	-8,950	
1990 IV	14,576	2,227	3,197	6,924	1,869	28,793	37,090	-8,297	19	602	-3,354	-2,733	-11,030	4,775	-6,255	
1991 I	14,235	3,820	3,233	6,141	3,068	30,497	39,185	-8,688	77	1,153	2,583	3,813	-4,875	-5,338	-10,213	
1991 II	17,571	1,799	3,268	3,588	1,129	27,355	36,707	-9,352	-1,429	2,746	-3,871	-2,554	-11,906	1,484	-10,422	
1991 III	14,587	2,050	4,053	7,015	1,261	28,966	37,615	-8,649	805	610	366	1,781	-6,868	-1,253	-8,121	
1991 IV	14,952	1,855	4,204	7,118	1,560	29,689	38,517	-8,828	-408	2,140	-2,809	-1,077	-9,905	4,421	-5,484	
1992 I	16,722	3,364	3,937	6,551	4,405	34,979	40,751	-5,772	-231	15	3,020	2,804	-2,968	-3,709	-6,677	
1992 II	15,829	1,215	4,522	5,410	983	27,959	37,025	-9,066	-609	32	-1,548	-2,125	-11,191	2,761	-8,430	
1992 III	13,141	1,577	4,712	7,285	1,530	28,245	38,060	-9,815	36	-2,454	4,045	1,627	-8,188	1,293	-6,895	
1992 IV	15,411	1,963	4,275	7,593	1,456	30,698	39,054	-8,356	-1,080	1,978	-3,321	-2,423	-10,779	6,252	-4,527	
1993 I	15,196	3,085	4,213	6,106	4,938	33,538	41,054	-7,516	956	5,606	-2,942	3,620	-3,896	-2,605	-6,501	
1993 II	11,465	1,595	4,637	5,242	1,147	24,086	36,409	-12,323	354	-627	-865	-1,138	-13,461	901	-12,560	
1993 III	13,264R	1,670R	4,803R	7,486R	1,289R	28,512R	36,924R	-8,412R	561R	3,277R	-519R	3,319R	-5,093R	1,606R	-3,487R	
1991 O	4,346	499	1,393	2,223	337	8,798	12,247	-3,449	-193	103	1,220	1,130	-2,319	1,814	-505	
1991 N	4,470	344	1,403	2,300	394	8,911	12,310	-3,399	-99	-327	-1,323	-1,749	-5,148	-1,301	-6,449	
1991 D	6,136	1,012	1,408	2,595	829	11,980	13,960	-1,980	-116	2,364	-2,706	-458	-2,438	3,908	1,470	
1992 J	5,298	847	1,045	1,721	510	9,421	13,564	-4,143	236	148	2,497	2,881	-1,262	-2,629	-3,891	
1992 F	5,712	732	1,431	1,884	177	9,936	12,338	-2,402	-137	-962	1,556	457	-1,945	353	-1,592	
1992 M	5,712	1,785	1,461	2,946	3,718	15,622	14,849	773	-330	829	-1,033	-534	239	-1,433	-1,194	
1992 A	4,296	460	1,456	961	301	7,474	11,689	-4,215	-562	-83	-627	-1,272	-5,487	1,916	-3,571	
1992 M	6,971	246	1,496	2,267	342	11,322	11,974	-652	-117	167	806	856	204	554	758	
1992 J	4,562	509	1,570	2,182	340	9,163	13,362	-4,199	70	-52	-1,727	-1,709	-5,908	291	-5,617	
1992 J	2,896	711	1,573	2,414	673	8,267	12,613	-4,346	-159	-1,526	2,546	861	-3,485	-2,340	-5,825	
1992 A	4,292	363	1,571	2,349	366	8,941	12,421	-3,480	18	-834	1,748	932	-2,548	182	-2,366	
1992 S	5,953	503	1,568	2,522	491	11,037	13,026	-1,989	177	-94	-249	-166	-2,155	3,451	1,296	
1992 O	4,092	545	1,471	1,803	828	8,739	12,715	-3,976	195	-270	916	841	-3,135	1,502	-1,633	
1992 N	4,731	663	1,463	3,143	361	10,361	12,999	-2,638	104	147	-1,332	-1,081	-3,719	4,530	811	
1992 D	6,588	755	1,341	2,647	267	11,598	13,340	-1,742	-1,379	2,101	-2,905	-2,183	-3,925	220	-3,705	
1993 J	4,988	617	1,206	1,306	832	8,949	12,923	-3,974	231	983	1,538	2,752	-1,222	-710	-1,932	
1993 F	4,913	819	1,499	1,899	197	9,327	12,422	-3,095	102	1,094	-646	550	-2,545	2,477	-68	
1993 M	5,295	1,649	1,508	2,901	3,909	15,262	15,709	-447	623	3,529	-3,834	318	-129	-4,372	-4,501	
1993 A	2,725	266	1,512	614	383	5,500	11,526	-6,026	365	-603	207	-31	-6,057	-856	-6,913	
1993 M	4,785	525	1,533	2,307	239	9,389	11,693	-2,304	-44	393	304	653	-1,651	920	-731	
1993 J	3,955	804	1,592	2,321	525	9,197	13,190	-3,993	33	-417	-1,376	-1,760	-5,753	837	-4,916	
1993 J	4,040	623	1,602	1,785	584	8,634	12,307	-3,673	411	-527	1,623	1,507	-2,166	-69	-2,235	
1993 A	3,780	824	1,598	3,252	253	9,707	12,307	-2,600	-50	1,396	-159	1,187	-1,413	2,831	1,418	
1993 S	5,444	223	1,603	2,449	452	10,171	12,310	-2,139	200	2,408	-1,983	625	-1,514	-1,156	-2,670	
1993 O	4,373	501	1,500	1,867	381	8,622	12,499	-3,877	30	-527	1,167	670	-3,207	442	-2,765	

*Fiscal year totals are from the audited Public Accounts of Canada, while monthly data are from the unaudited "Statement of Financial Transactions" published by the Government of Canada. The quarterly data are the sum of the monthly data. The sum of the unaudited quarterly or monthly data for the fiscal year will not equal the audited annual numbers taken from the Public Accounts.

*Les données de l'exercice sont tirées des Comptes publics du Canada, tandis que les données mensuelles proviennent de l'État des opérations financières, qui est publié par le gouvernement canadien sans la sanction du Vérificateur général. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. La somme des données trimestrielles ou mensuelles d'un exercice qui sont publiées sans la sanction du Vérificateur général ne correspond pas aux chiffres annuels vérifiés, qui sont tirés des Comptes publics.

Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by: Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public					
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
24,459	2,348	9,535	5,885	7,645	954	2,714	968	-1,745	12,249	4,917	7,645	24,811		
24,805	-2,136	12,598	7,713	5,650	980	273	1,535	1,807	12,325	6,178	5,650	24,153	1982/83	
27,401	550	10,718	13,123	3,764	-754	506	-859	-353	10,212	13,982	3,764	27,957	1983/84	
24,884	1,203	9,764	15,866	2,440	-4,389	1,016	-3,300	-2,285	8,748	19,166	2,440	30,355	1984/85	
29,308	523	15,012	13,748	-753	778	2,817	200	3,018	12,195	13,548	-753	24,989	1985/86	
25,998	3,099	3,992	8,442	8,704	1,761	3,144	-72	3,072	848	8,514	8,704	18,066	1986/87	
28,154	-326	21,672	9,947	-5,510	2,371	-943	148	-795	22,615	9,799	-5,510	26,904	1987/88	
21,227	339	15,853	9,220	-6,841	2,656	2,924	-664	2,260	12,929	9,884	-6,841	15,971	1988/89	
29,433	2,323	20,594	15,076	-6,426	-2,134	379	-242	138	20,215	15,318	-6,426	29,108	1989/90	
30,859	1,387	13,212	13,961	1,250	1,049	2,485	-803	1,681	10,727	14,764	1,250	26,741	1990/91	
8,950	1,520	6,366	3,580	-1,188	-1,328	1,782	-53	1,730	4,584	3,633	-1,188	7,029	1991/92	
6,255	-2,765	5,001	4,420	-245	-156	-3,375	146	-3,230	8,376	4,274	-245	12,405	1990 III IV	
10,213	1,893	3,819	4,298	-625	828	1,812	-65	1,748	2,007	4,363	-625	5,745	1991 I	
10,422	1,705	5,030	3,551	-586	722	1,081	-316	763	3,949	3,867	-586	7,231	1991 II	
8,121	-1,811	6,040	4,045	-399	246	-489	86	-402	6,529	3,959	-399	10,089	1991 III	
5,484	-742	-2,716	5,600	3,037	305	115	-184	-69	-2,831	5,784	3,037	5,989	1991 IV	
6,677	2,235	4,858	765	-802	-379	1,778	-389	1,389	3,080	1,154	-802	3,432	1992 I	
8,430	-594R	6,235	2,940	-801	650R	-1,252	-188	-1,440	7,487	3,128	-801	9,814	1992 II	
6,895	-2,195R	2,799	6,857	-525	-41R	4,008	-397	3,611	-1,209	7,254	-525	5,520	1992 III	
4,527	1,865R	-1,946	3,503	1,268	-163R	-2,993	-332	-3,325	1,047	3,835	1,268	6,151	1992 IV	
6,501	-1,173R	2,734	6,422	-1,089	-393R	-1,276	-281	-1,557	4,010	6,703	-1,089	9,623	1993 I	
12,560	1,350R	6,092	5,328	-697	487R	2,987	-513	2,474	3,105	5,841	-697	8,249	1993 II	
3,487R	352R	-2,699R	5,939R	-490R	385R	1,554R	-304R	1,250R	-4,253R	6,243R	-490R	1,500R	1993 III	
505	-737	-1,167	2,584	-203	28	-553	-99	-652	-614	2,683	-203	1,865	1991 O	
6,449	2,383	-1,105	2,074	3,482	-385	1,814	10	1,824	-2,919	2,064	3,482	2,627	1991 N	
-1,470	-2,388	-444	942	-242	662	-1,146	-95	-1,241	702	1,037	-242	1,497	1991 D	
3,891	1,662	1,978	805	-175	-379	893	-	893	1,085	805	-175	1,715	1992 J	
1,592	1,219	850	-60	-324	-93	31	-377	-346	819	317	-324	811	1992 F	
1,194	-646	2,030	20	-303	93	854	-12	842	1,176	32	-303	906	1992 M	
3,571	-1,128	4,968	-28	-294	53	-1,727	-15	-1,742	6,695	-13	-294	6,389	1992 A	
-758	146	-4,291	3,353	-287	321	-66	10	-56	-4,225	3,343	-287	-1,170	1992 M	
5,617	388	5,558	-385	-220	276	541	-183	358	5,017	-202	-220	4,595	1992 J	
5,825	470	4,498	1,081	-215	-9	2,329	-291	2,038	2,169	1,372	-215	3,326	1992 J	
2,366	516	-639	2,685	-152	-44	105	50	155	-744	2,635	-152	1,739	1992 A	
-1,296	-3,181	-1,060	3,091	-158	12	1,574	-156	1,418	-2,634	3,247	-158	455	1992 S	
1,633	746	-1,601	2,768	-302	22	-3,405	323	-3,083	1,804	2,445	-302	3,948	1992 O	
-811	-270	-3,106	683	-342	-342	210	-446	-234	-3,316	1,129	2,224	36	1992 N	
3,705	1,389	2,761	52	-654	157	202	-209	-8	2,559	261	-654	2,167	1992 D	
1,932	834	-1,711	3,191	-179	-203	-1,048	-	-1,048	-663	3,191	-179	2,348	1993 J	
68	-372	306	667	-514	-19	-926	-275	-1,201	1,232	942	-514	1,660	1993 F	
4,501	-1,635	4,139	2,564	-396	-171	698	-6	692	3,441	2,570	-396	5,615	1993 M	
6,913	1,303	3,856	1,981	-265	38	2,188	-29	2,160	1,668	2,010	-265	3,412	1993 A	
731	-782	-67	1,559	-218	239	-412	-217	-630	345	1,776	-218	1,904	1993 M	
4,916	829	2,303	1,788	-214	210	1,211	-267	944	1,092	2,055	-214	2,933	1993 J	
2,235	-905	153	1,711	-192	1,468	-409	-134	-542	562	1,845	-192	2,216	1993 J	
-1,418R	-650R	-1,996	1,803R	-141R	-434R	655	-	654	-2,651	1,803R	-141R	-990R	1993 A	
2,670R	1,907R	-856R	2,425R	-157R	-649R	1,308R	-170R	1,138R	-2,164R	2,595R	-157R	274R	1993 S	
2,765R	-1,648R	3,827R	974R	-286R	-102R	-1,140R	-191R	-1,331R	4,967R	1,165R	-286R	5,846R	1993 O	

Millions of Canadian dollars, par, value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens et à la valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount Montant			Details of gross new issues Description des émissions brutes						Details of gross retirements Description des remboursements bruts		
	Gross new issues Émissions brutes	Gross retirements Remboursements bruts	Net new issues Émissions nettes	Final maturity date (year, month, day) Date d'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue prices % Prix d'émission, en %	Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Final maturity date (year, month, day) Date d'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt
	B2491 ^M	B2494 ^M										
1992-12-1	1,600		1,600	1998-2-1	1,600	6 1/4	94.557	7.538	2.1			
1992-12-5		1,300	-1,300							1992-12-5	1,300	10 1/4
-12-15	1,800	2,050	-250	1995-3-15	1,800	7	99.750	7.115	2.1	1992-12-15	2,050	11 3/4
-12-31	1		1	2019-12-31	1	10.186						
1993-1-6	1,800		1,800	1996-2-1	1,800	6	96.496	7.292	2.2			
-1-18	1,400		1,400	2003-6-1	1,400	7 1/4	95.886	7.835	2.1			
-2-1	1,000	1,850	-850	2023-6-1	1,000	8	94.591	8.498	2.0	1993-2-1	1,850	11 1/4
-2-15	1,500		1,500	2003-6-1	1,500	7 1/4	95.186	7.941	2.0			
-3-5	1,800	1,300	500	1998-2-1	1,800	6 1/4	96.495	7.106	2.2	1993-3-5	1,300	9 1/4
-3-15	2,000		2,000	1995-3-15	2,000	7	101.414	6.237	2.3			
-4-1	1,100	925	175	2023-6-1	1,100	8	96.925	8.277	2.1	1993-4-1	925	10 1/4
-4-13	1,800		1,800	1996-8-1	1,800	6 1/2	99.680	6.605	1.9			
-5-1	1,400	1,725	-325	1998-9-1	1,400	6 1/2	99.183	6.682	2.1	1993-5-1	1,725	10 3/4
-5-2	325		325	2021-12-1	325	4 1/4	95.250	4.548				
-5-21	1,600		1,600	2003-12-1	1,600	7 1/2	99.188	7.613	1.8			
-6-1	1,800	895	905	1998-9-1	1,800	6 1/2	97.160	7.155	2.1	1993-6-1	895	15 1/4
-6-6		1,350	-1,350							1993-6-6	1,350	9
-6-15	2,100		2,100	1995-9-15	2,100	6 1/4	99.711	6.384	2.3			
-6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186						
-7-1	1,700	2,070	-370	2003-12-1	1,700	7 1/2	100.506	7.428	2.2	1993-7-1	1,625	8 3/4
-7-13	2,000		2,000	1996-8-1	2,000	6 1/2	100.392	6.355	2.0	1993-7-1	445	14 3/4
-7-23		956	-956							1993-7-23	956 YEN	5 5/8
-7-26	1,200		1,200	2023-6-1	1,200	8	101.877	7.835	2.2			
-8-16	1,800		1,800	2003-12-1	1,800	7 1/2	102.812	7.108	2.1			
-9-1	1,800	2,450	-650	1998-9-1	1,800	6 1/2	100.236	6.444	2.0	1993-9-1	2,450	9 1/2
-9-6		1,400	-1,400							1993-9-6	1,400	8 3/4
-9-15	2,200		2,200	1995-9-15	2,200	6 1/4	101.285	5.562	1.9			
-9-28	1,800		1,800	2003-12-1	1,800	7 1/2	103.500	7.011	2.1			
-10-15	1,200	2,125	-925	2023-6-1	1,200	8	105.246	7.553	2.0	1993-10-15	2,125	11 3/4
-10-29	1,800		1,800	1998-9-1	1,800	6 1/2	102.282	5.948	2.0			
-11-15	1,900		1,900	2003-12-1	1,900	7 1/2	103.975	6.943	2.1			
-12-1	2,700		2,700	1999-3-1	2,100	5 3/4	98.980	5.977	2.3			
				2021-12-1	600	4 1/4	102.500	4.099	7.9			
-12-6		1,400	-1,400							1993-12-6	1,400	7
-12-15	2,500	850	1,650	1996-3-15	2,500	4 3/4	99.585	4.944	2.2	1993-12-15	850	11 1/2
-12-29	2,300		2,300	1999-3-1	2,300	5 3/4	99.177	5.935	2.1			
-12-31	1		1	2019-12-31	1	10.186						

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) This item represents the cancellation of securities held by purchase funds.
 (b) Real Return Bonds.

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Annulation de titres détenus par le Fonds de rachat
 (b) Obligations à rendement réel

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Government of Canada direct marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues

Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Description des titres non échus en circulation

S 69

Millions of Canadian dollars, par, value, unless otherwise indicated

En millions de dollars canadiens et à la valeur nominale, sauf indication contraire

Date of final maturity (year, month, day) Date d'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 6 January 1994* Encours au 6 janvier 1994*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Dates of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date d'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 6 January 1994* Encours au 6 janvier 1994*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Dates of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date d'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 6 January 1994* Encours au 6 janvier 1994*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Dates of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)
1994 -2-1	250	8 3/4	1986-12-15								
-2-1	2,350	10 1/4	1989-1-5; 2-9; 1990-10-1; 10-18; 12-15; 1991-2-1	-8-1	3,800	6 1/2	1987-5-1	-6-1	550	13 1/2	1984-4-1; 5-1
-3-1	800	8 1/4	1987-1-29; 2-19; 3-15	-9-15	55 (b)	3	1993-4-13; 7-13	-10-1	875	10 1/2	1979-10-1; 1987-12-15
-3-1	700	12	1984-3-13; 1985-4-10	-10-1	3,425	9 1/4	1936-9-15	2005 -3-1	1,775	12	1983-10-15; 11-8; 12-15; 1984-2-1; 2-21; 12-15
-3-6	1,600	7 1/2	1992-3-6; 4-1	1997 -3-1	3,400	8 1/4	1991-5-1; 6-20; 7-1; 9-1; 9-19	-9-1	1,375	12 1/4	1983-8-1; 9-1; 9-27; 1985-4-10
-4-1	1,025	13	1984-4-1; 5-1; 8-22				1987-1-29; 2-19; 3-15; 1991-10-31;	2006 -3-1	975	12 1/2	1984-3-13; 11-14; 1985-3-19
-5-15	1,200	13 3/4	1984-6-1; 7-11; 8-1	-5-15	876	9 1/4	11-28; 12-15	-10-1	1,025	14	1984-6-1; 7-11; 8-1
-6-15	611	9 1/2	1974-6-15; 1975-7-1; 8-15; 1976-6-1;	1997 -10-1	4,200	7 1/2	1977-5-15; 7-1; 9-1; 1978-2-1	2007 -3-1	325	13 3/4	1984-6-19
			8-1; 1977-4-1		2,775	9 3/4	1992-2-1; 6-1; 7-1	-10-1	700	13	1984-8-22; 9-12
-7-15	400	7 3/4	1987-4-16	1998 -2-1	6,600	6 1/4	1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1;	2008 -3-1	750	12 3/4	1984-10-1; 10-24
-7-15	250	13 1/2	1984-6-19	-3-15	197 (a)	3 3/4	5-12; 1990-1-4; 1991-2-21	2008 -6-1	3,450	10	1985-12-15; 1987-9-1; 1988-2-1; 4-14;
-9-15	3,500	7	1992-6-15; 9-15	-3-15	2,225	10 3/4	1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5				6-1; 7-21; 10-15; 12-15; 1989-2-23; 6-1
-10-1	2,525	9 1/4	1987-6-18; 7-30; 1988-2-1; 4-14;	-9-1	6,800	6 1/2	1987-10-15; 1989-3-15; 4-13;	-10-1	725	11 3/4	1985-2-1; 5-1
			1989-7-1; 8-1; 1991-2-21	-10-1	3,100	9 1/2	1990-8-16	2009 -3-1	400	11 1/2	1985-5-22
-10-1	475	12 3/4	1984-9-12				1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29	-6-1	925	11	1985-10-1; 10-23; 1987-10-15
-12-15	1,700	9 1/4	1989-8-24; 10-1; 11-1; 1991-7-1; 9-1	-12-1	2,275	10 1/4	1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1;	-10-1	1,300	10 3/4	1985-6-12; 7-1; 9-1; 1988-9-1
-12-15	900	12 1/2	1984-10-1; 10-24	1999 -3-1	4,400	5 3/4	1; 1991-8-15	2010 -3-1	325	9 3/4	1986-3-15
-2-1	375	11 1/2	1985-2-1	-10-15	528	9	1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26	-6-1	2,975	9 1/2	1986-4-10; 1987-7-1; 1989-7-1; 8-10;
-2-1	725	12 1/4	1984-11-14; 1985-3-19	-12-1	2,825	9 1/4	1993-12-1; 12-29	-10-1	325	8 3/4	10-1; 12-15; 1990-2-1
-3-1	2,800	10	1988-1-5; 6-1; 8-11; 1989-12-15;	-12-1	400	13 1/2	1977-10-15; 12-15	2011 -3-1	1,975	9	1986-4-28
			1990-2-1; 2-26	2000 -3-15	1,050	13 3/4	1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15	-10-1			1987-5-1; 1988-3-15
-3-1	925	11 3/4	1984-12-15; 1990-5-1	-5-1	1,575	9 3/4	1980-12-1	-6-1	750	8 1/2	1987-2-19; 3-15
-3-15	3,800	7	1992-12-15; 1993-3-15	-7-1	2,900	10 1/2	1980-3-31; 1981-3-1; 3-31;	2014 -3-15	3,150	10 1/4	1989-3-15; 3-30; 1990-3-15; 7-1; 8-1;
-4-1	1,350	11 1/4	1985-2-19; 5-1; 5-22	-7-1	175	15	1982-10-15				1991-2-21
-6-1	3,100	10 1/2	1985-6-12; 7-1; 7-23; 9-1; 1990-3-15;	-9-1	1,200	11 1/2	1990-2-1; 2-15	2015 -6-1	2,350	11 1/4	1990-5-1; 5-31; 10-1; 11-15
			4-11	-12-15	500	9 3/4	1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1	2019 -12-31	12	10 1/8	1990-3-23
-7-15	169 us	10 1/8	1985-7-15	2001 -2-1	425	15 3/4	1981-7-1	-3-15	1,800	10 1/2	1990-12-15; 1991-1-9; 2-1
-9-15	4,300	6 1/4	1993-6-15; 9-15	-3-1	3,175	10 1/2	1990-5-1; 10-1; 1981-2-1	-6-1	4,650	9 3/4	1991-5-9; 6-1; 7-1; 8-1; 9-1; 10-17
-10-1	100	6 1/2	1968-10-1	-5-1	1,325	13	1991-2-21; 3-1; 3-28; 5-16	-12-1	2,125 (c)	4 1/4	1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-2;
-10-1	652	10	1975-10-1; 12-15; 1976-2-1; 4-1	-6-1	3,550	9 3/4	1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1				12-1
-11-1	1,500	8 1/4	1992-5-8	-10-1	1,233	9 1/2	1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1	2022 -6-1	2,550	9 1/4	1991-12-15; 1992-1-3; 5-15
-11-21	661 us	10	1985-11-21	-12-1	3,850	9 3/4	1977-2-1	2023 -6-1	5,500	8	1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15
-12-15	3,050	10 3/4	1985-10-1; 10-23; 11-15; 1989-3-15;	-3-15	213	8 3/4	1982-3-31; 5-1				
			1990-7-26; 8-1; 8-28	-4-1	350	15 1/2	1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1;				
1996 -2-1	3,500	6	1992-8-4; 1993-1-6		5,450	8 1/2	7-15	TOTAL	200,425		
-2-27	1,322 us	9	1986-2-27	-5-1	1,850	10	1979-5-1; 6-1; 7-15				
-3-1	2,600	10 1/4	1986-2-6; 1987-12-15; 1988-9-22;	-12-15	1,625	11 1/4	1979-12-15; 1980-7-1; 1983-5-15				
			1990-10-1; 12-15; 1991-2-1; 2-14	2003 -2-1	2,700	11 3/4	1980-2-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27;				
-3-15	2,500	4 3/4	1993-12-15	-6-1	6,900	7 1/4	6-21; 7-12				
-5-1	3,300	9 1/4	1986-4-10; 1987-6-1; 7-1; 1988-3-31;				1992-9-25; 10-26; 11-20; 1993-1-18;				
			1989-7-27; 8-31	-10-1	671	9 1/2	2-15				
-6-1	2,175	8 3/4	1986-4-28; 5-22; 7-24; 10-1; 12-15;	-12-1	8,800	7 1/2	1978-8-15; 10-1				
				2004 -2-1	2,200	10 1/4	1993-5-21; 7-1; 8-16; 9-28; 11-15				
							1979-2-1; 3-15; 3-21; 8-15				

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) Callable after 15 September 1996.
 (b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.
 (c) Real Return Bonds

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996
 (b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.
 (c) Obligations à rendement réel

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

S 71

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Securities Titres												Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹			General Public ² Public ²			Total securities out- standing Encours total des titres					
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Marketable bonds Obligations négociables		Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total			
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516		B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1981	5,431	11,787	17,218	231	901	1,132	15,038			34,114	25,592	74,745	93,094	1,054	94,148
1982	2,483	13,059	15,541	372	1,089	1,461	22,870			38,609	33,584	95,065	112,065	369	112,434
1983	2,816	14,367	17,184	386	1,255	1,640	35,823			43,968	39,704	119,496	138,319	376	138,694
1984	3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757			55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985	4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986			73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986	7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297		89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987	9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391		99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988	9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245		108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989	11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788		116,463	42,497	268,730	294,721	-	294,721
1990	10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122		131,594	34,406	291,608	317,087	-	317,087
1991	13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44		149,567	35,833	319,584	347,820	-	347,820
1992	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946		164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993	17,002	6,648	23,650	191	5,257	5,448	148,707	6,579		192,047	31,886	379,219	408,318	-	408,318
1992 M	14,871	8,922	23,793	209	5,480	5,689	137,220	-		150,721	35,031	322,972	352,454	-	352,454
A	13,144	8,907	22,051	191	5,498	5,688	143,915	-		150,708	34,737	329,361	357,100	-	357,100
M	13,078	8,917	21,995	232	5,583	5,815	139,690	-		154,051	34,450	328,191	356,001	-	356,001
J	13,619	8,734	22,353	174	5,510	5,685	144,707	-		153,849	34,230	332,786	360,823	-	360,823
J	15,948	8,443	24,391	226	5,452	5,678	146,876	-		155,221	34,015	336,112	366,181	-	366,181
A	16,053	8,493	24,546	165	5,449	5,614	146,132	-		157,856	33,863	337,851	368,011	-	368,011
S	17,627	8,337	25,964	175	5,422	5,598	143,498	-		161,103	33,705	338,306	369,867	-	369,867
O	14,222	8,660	22,881	176	5,446	5,622	145,302	-		163,548	33,403	342,254	370,757	-	370,757
N	14,432	8,214	22,647	182	5,556	5,737	141,986	-		164,677	35,627	342,290	370,674	-	370,674
D	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946		164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993 J	13,586	8,005	21,591	181	5,573	5,754	143,882	1,899		168,129	34,794	348,704	376,050	-	376,050
F	12,660	7,730	20,390	176	5,559	5,734	145,114	2,184		169,071	34,280	350,649	376,773	-	376,773
M	13,358	7,724	21,082	137	5,530	5,666	148,555	2,552		171,641	33,884	356,632	383,381	-	383,381
A	15,546	7,695	23,242	131	5,522	5,653	150,223	2,745		173,651	33,619	360,237	389,133	-	389,133
M	15,134	7,478	22,612	148	5,567	5,715	150,568	2,657		175,427	33,401	362,053	390,380	-	390,380
J	16,345	7,211	23,556	145	5,550	5,695	151,660	2,464		177,482	33,187	364,793	394,044	-	394,044
J	15,936	7,077	23,014	142	5,712	5,854	152,222	2,762		179,327	32,995	367,307	396,174	-	396,174
A	16,591	7,077	23,668	138	5,702	5,840	149,571	4,071		181,130R	32,854R	367,626R	397,134R	-	397,134R
S	17,899	6,907	24,806	144	5,326	5,470	147,407	4,771		183,725	32,697	368,600	398,876	-	398,876
O	16,759	6,716	23,475	167	5,222	5,389	152,374	5,917		184,890	32,411	375,592	404,456	-	404,444
N	16,765	6,713	23,478	169	5,257	5,427	151,965	6,059		186,749	32,342	377,114	406,019	-	406,008
D	17,002	6,648	23,650	191	5,257	5,448	148,707	6,579		192,047	31,886	379,219	408,318	-	408,318
1993 N 3	15,381	6,716	22,097	218	5,222	5,440	153,701			184,889	32,722				
10	16,462	6,713	23,175	188	5,222	5,409	151,751			184,889	32,428				
17	16,245	6,713	22,958	200	5,222	5,421	151,956			186,787	32,439				
24	16,932	6,713	23,645	190	5,222	5,411	151,479			186,787	32,400				
D 1	16,612	6,738	23,350	222	5,257	5,480	152,066			189,423	32,316				
8	14,439	6,733	21,172	196	5,257	5,453	152,665			188,041	32,096				
15	15,407	6,648	22,055	186	5,257	5,443	152,207			189,780	32,005				
22	15,832	6,648	22,481	149	5,257	5,406	150,419			189,770	31,939				
29	15,873	6,648	22,522	147	5,257	5,404	150,880			192,067	31,913				
1994 J 5	16,505	6,648	23,153	188	5,257	5,445	149,207			192,047	31,814				

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts Comptes du gouvernement canadien ¹	General public Public											
			Financial institutions Institutions financières					Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite gérées en fiducie		Total Total
			Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment and closed-end funds Sociétés de placement ou d'investissement à capital fixe					Incorporated and unincorporated business Sociétés et entreprises individuelles	Other Autres	
			Total Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit										
	B2469 ^M	B2461 ^M	B2512 ^M											
1982	15,541	1,461	11,877	-	2,040	2,069	406	939	5,114	3,561	105	4,652	2,399	33,162
1983	17,184	1,640	16,501	-	3,186	2,097	740	1,379	6,383	3,942	317	5,872	3,270	43,687
1984	17,311	1,724	15,125	-	3,125	2,813	1,044	1,555	8,925	4,323	641	7,286	4,854	49,691
1985	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,109	11,630	5,062	400	9,535	6,002	57,984
1986	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	11,119	8,332	68,470
1987	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,561	12,792	6,730		12,159	9,231	70,066
1988	20,653	4,632	17,669	-	4,580	4,768	4,906	2,679	12,409	6,757		12,914	10,284	76,966
1989	21,176	4,814	18,539	-	6,536	4,401	7,008	3,352	12,675	7,045		14,161	12,453	86,170
1990	20,364	5,116	19,456	-	8,013	6,113	7,625	2,450	13,606	8,124		14,964	20,094	100,445
1991	22,404	5,832	29,512	-	8,481	7,716	14,131	3,623	14,989	8,845				
1992	22,639	5,844	39,655	-	8,232	7,481	18,874	4,250	17,734			18,778	17,941	
1993	23,650	5,448												
1985 IV	15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,109	11,630		400			
1986 I	14,419	1,913	12,770	1,605	4,096	5,190	2,274	2,195	12,480		232			
II	14,232	2,259	16,402	829	5,272	3,107	2,638	2,804	12,837		204			
III	16,173	2,620	14,496	-	5,099	4,045	3,028	2,687	12,506		223			
IV	18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670		145			
1987 I	17,437	2,639	20,815	-	6,525	5,252	3,345	2,602	13,361		240			
II	20,082	3,249	19,742	-	5,556	3,994	4,085	3,224	13,012		311			
III	19,296	3,525	17,472	-	5,028	3,005	4,258	3,261	12,782					
IV	20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,561	12,792					
1988 I	20,509	3,715	15,569	-	4,158	4,263	5,273	2,873	12,823					
II	19,616	4,178	16,717	-	4,542	4,775	4,915	2,505	12,302					
III	20,752	4,710	16,828	-	4,311	5,049	4,913	2,581	12,318					
IV	20,653	4,632	17,669	-	4,580	4,768	4,906	2,679	12,409					
1989 I	19,714	4,338	16,209	-	4,131	5,752	5,047	2,528	12,343					
II	22,458	4,747	17,227	-	6,025	6,151	5,428	3,295	12,934					
III	21,725	4,806	17,397	-	5,802	4,669	5,947	3,575	13,006					
IV	21,176	4,814	18,539	-	6,536	4,401	7,008	3,352	12,675					
1990 I	21,974	4,806	17,490	-	6,942	3,797	7,359	3,468	12,929					
II	21,864	5,067	17,738	-	6,424	4,085	7,435	2,965	13,289					
III	23,594	4,835	17,812	-	6,967	4,843	7,769	2,618	13,369					
IV	20,364	5,116	19,456	-	8,013	6,113	7,625	2,450	13,606					
1991 I	22,112	5,290	22,644	-	8,529	7,182	9,729	2,992	14,418					
II	22,875	5,448	24,148	-	8,203	6,914	11,955	3,209	14,325					
III	22,473	5,670	27,849	-	8,273	7,378	12,920	3,092	15,468					
IV	22,404	5,832	29,512	-	8,481	7,716	14,131	3,623	14,989					
1992 I	23,793	5,689	29,847	-	8,364	8,097	16,976	3,019	16,536					
II	22,353	5,685	35,415	-	9,202	8,323	18,570	3,570	16,698					
III	25,964	5,598	35,243	-	7,789	7,677	22,287	3,528	17,815					
IV	22,639	5,844	39,655	-	8,232	7,481	18,874	4,250	17,734					
1993 I	21,082	5,666	38,807	-	7,789	9,089 _R	19,413 _R	4,761 _R	19,770					
II	23,556	5,695	44,537	-	8,105 _R	10,605 _R	21,212	5,395	20,425 _R					
III	24,806	5,470	43,858	-	6,064	10,970	23,461	4,998	20,822					
IV	23,650	5,448												

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities (residual) Titres (données obtenues par soustraction)	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars E.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total Total			
				B2406 ^M	B2514-B2513	B2480	B2516 ^M	B2511 ^M	B2513	B2514	B2501 ^M	
2,145	4,536	292	10,517	33,584	84,236	10,822	-	369	11,191	95,427	112,434	1982
5,363	4,969	336	13,550	39,704	107,609	11,880	-	376	12,256	119,865	138,694	1983
6,447	7,253	773	21,352	43,498	129,014	15,908	-	1,149	17,057	146,071	165,110	1984
6,789	10,815	995	32,736	49,493	158,812	20,544	-	2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,904	1,032	36,456	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,626	1,099	40,782	53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,872 ^R	1,284	49,539 ^R	42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,006 ^R	1,557	53,709 ^R	34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	1990
11,130 ^R	20,176 ^R	1,953		35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991
11,783 ^R	20,240 ^R	2,215		34,973	260,753	83,703	946	-	84,649	345,402	373,885	1992
				31,886 ^R		101,357 ^R	6,579 ^R			372,641 ^R		1993
				49,493	158,812	20,544	-	2,038	22,567	181,379	199,193	1985 IV
				44,607	159,615	23,213	628	2,247	26,058	185,673	202,005	1986 I
				43,015	164,125	24,869	-	2,426	27,402	191,527	208,018	1986 II
				41,726	162,274	27,481	-	2,052	29,560	191,834	210,626	1986 III
				45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986 IV
				43,854	172,821	33,248	1,045	2,047	36,453	209,274	229,349	1987 I
				42,366	172,389	32,871	1,667	2,077	36,883	209,272	232,603	1987 II
				40,882	176,999	34,426	1,465	2,046	37,937	214,936	237,757	1987 III
				53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987 IV
				52,558	183,628	40,652	1,045	2,257	43,922	227,550	251,774	1988 I
				51,129	186,995	46,917	881	2,066	49,907	236,902	260,697	1988 II
				49,719	186,089	48,989	899	958	50,944	237,033	262,495	1988 III
				53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988 IV
				47,048	195,806	55,034	1,131	934	57,411	253,217	277,268	1989 I
				42,774	202,545	53,076	1,078	665	55,131	257,676	284,882	1989 II
				41,451	202,385	56,299	871	677	58,847	261,232	287,762	1989 III
				42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989 IV
				40,207	206,083	61,041	1,446	-	62,487	268,570	295,349	1990 I
				35,839	210,516	60,536	993	-	61,529	272,045	298,976	1990 II
				34,651	211,899	66,182	849	-	67,031	278,930	307,358	1990 III
				34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	1990 IV
				33,781	226,020	70,211	1,008	-	71,219	297,239	324,640	1991 I
				33,195	234,573	68,888	876	-	69,764	304,337	332,661	1991 II
				32,796	238,920	74,630	656	-	75,286	314,206	342,350	1991 III
				35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991 IV
				35,031	241,742	81,230	-	-	81,230	322,972	352,454	1992 I
				34,230	250,428	82,358	-	-	82,358	332,786	360,823	1992 II
				33,705	257,408	80,898	-	-	80,898	338,306	369,867	1992 III
				34,973	260,753	83,703	946	-	84,649	345,402	373,885	1992 IV
				33,884	255,527 ^R	98,553 ^R	2,552	-	101,105 ^R	356,632	383,381	1993 I
				33,187	260,972 ^R	101,357 ^R	2,464	-	103,821 ^R	364,793	394,044	1993 II
				32,697 ^R			4,771 ^R	-		368,600 ^R	398,876 ^R	1993 III
				31,886 ^R			6,579 ^R	-		372,641 ^R		1993 IV

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)									Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables		Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations 3-5 years de 3 à 5 ans	5-10 years de 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus	Total Total	Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)		Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations		
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1981	20,700		16,594	8,581	2,788	18,676	67,338	3,590	6:5	1,054	25,592	150	14	94,148
1982	25,725		19,037	9,896	4,644	18,974	78,276	4,891	5:10	369	33,584	170	36	112,434
1983	39,025		17,952	9,336	10,114	21,962	98,388	4,337	5:5	376	39,704	186	41	138,694
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:5	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579					372,903				31,886	3,499	29	
1992 M	152,300	-	50,723	25,144	37,921	47,806	313,893	3,535	4:4	-	35,031	3,501	29	352,454
A	157,250	-	52,066	23,794	40,871	44,856	318,836	3,528	4:3	-	34,737	3,501	26	357,100
M	153,000	-	51,907	26,170	43,045	43,906	318,027	3,369	4:4	-	34,450	3,503	20	356,001
J	158,500	-	52,987	23,085	44,545	43,906	323,024	2,715	4:3	-	34,230	3,507	62	360,823
J	163,050	-	51,342	27,132	43,145	43,906	328,575	2,715	4:3	-	34,015	3,509	82	366,181
A	162,350	-	51,342	28,832	43,145	44,906	330,575	2,715	4:3	-	33,863	3,509	64	368,011
S	161,300	-	51,144	28,903	44,845	46,406	332,598	2,862	4:3	-	33,705	3,508	56	369,867
O	159,700	-	51,496	30,925	43,570	48,106	333,798	2,862	4:4	-	33,403	3,508	49	370,757
N	156,600	-	53,119	28,802	43,570	49,406	331,498	2,862	4:4	-	35,627	3,507	42	370,674
D	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993 J	157,650	1,899	54,616	27,577	46,795	49,182	337,718	2,884	4:4	-	34,794	3,507	30	376,050
F	157,950	2,184	57,537	27,606	44,695	48,982	338,954	2,884	4:5	-	34,280	3,506	33	376,773
M	162,050	2,552	60,879	29,228	42,273	48,982	345,964	2,926	4:4	-	33,884	3,505	27	383,381
A	165,900	2,745	59,954	31,028	42,273	50,082	351,982	2,926	4:4	-	33,619	3,505	27	389,133
M	165,850	2,657	61,529	27,728	43,673	52,007	353,444	2,926	4:4	-	33,401	3,504	31	390,380
J	168,150	2,464	63,677	25,553	52,373	45,107	357,324	3,043	4:3	-	33,187	3,503	30	394,044
J	168,300	2,762	60,650	27,553	52,373	48,007	359,646	2,087	4:5	-	32,995	3,502	31	396,174
A	166,300	4,071	64,450	23,753	52,373	49,807	360,754	2,087	4:5	-	32,854 _R	3,501	25	397,134 _R
S	165,450	4,771	62,940	28,698	49,173	51,607	362,639	2,172	4:5	-	32,697	3,500	39	398,876
O	169,300	5,917	64,240	30,173	46,744	52,137	368,510	2,172	4:5	-	32,411	3,500	35	404,444
N	168,900	6,059					370,152	2,172			32,342	3,500	26	406,008
D	165,900	6,579					372,903				31,886	3,499	29	
1993 N 3	169,300										32,722	3,500	34	
10	168,400										32,428	3,500	31	
17	168,400										32,439	3,500	29	
24	168,600										32,400	3,500	28	
D 1	168,900										32,316	3,500	26	
8	167,300										32,096	3,499	39	
15	167,800										32,005	3,499	43	
22	166,400										31,939	3,499	33	
29	166,900										31,913	3,499	30	
1994 J 5	165,900										31,814	3,499	29	

Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

S 75

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles)								Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations			Total Total	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)				
				3-5 years de 3 à 5 ans	5-10 years de 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus						
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1977	7,657		4,032	2,684	2,320	3,848	20,541	7:6		18,250	12	38,802
1978	9,224		4,262	5,423	1,970	6,537	27,416	8:6	1,803	20,183	14	51,076
1979	10,728		5,288	6,580	2,107	10,896	35,599	10:1	1,122	18,854	17	55,942
1980	15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	1,479	17,523	19	65,587
1981	15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982	22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:5	369	33,584	36	95,427
1983	35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984	45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985	54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	2,038	49,493	22	181,379
1986	61,481	1,297	20,944	13,734	26,465	28,361	152,280	5:9	2,004	45,185	20	199,482
1987	64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:5	2,455	53,799	34	221,160
1988	84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:9	1,002	53,318	29	248,571
1989	108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:4	-	42,497	39	268,731
1990	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:4	-	34,406	45	291,608
1991	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:11	-	35,833	47	319,583
1992	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:11	-	34,973	39	345,402
1993	148,707	6,579					347,304			31,886	29	372,641
1990 D	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:4	-	34,406	45	291,608
1991 J	127,891	1,089	38,205	25,276	29,006	39,763	261,228	4:4	-	34,256	33	295,518
F	125,499	998	39,430	24,078	29,056	41,901	260,962	4:6	-	34,041	31	295,034
M	126,493	1,008	40,591	25,167	29,616	40,530	263,405	4:6	-	33,781	53	297,239
A	130,946	1,028	41,517	24,235	29,422	40,540	267,687	4:4	-	33,594	33	301,314
M	130,365	965	41,602	26,276	28,529	41,071	268,807	4:5	-	33,362	50	302,220
J	130,442	876	42,593	27,666	31,162	38,367	271,107	4:5	-	33,195	36	304,337
J	132,131	888	41,561	27,094	31,171	40,755	273,600	4:6	-	33,060	36	306,696
A	135,163	971	41,561	27,094	31,983	41,527	278,299	4:6	-	32,915	24	311,239
S	136,971	656	40,537	27,137	33,018	43,050	281,370	4:7	-	32,796	40	314,206
O	136,357	195	43,069	27,668	31,686	44,015	282,991	4:9	-	32,593	27	315,611
N	133,438	117	43,069	27,618	32,805	45,015	282,063	4:9	-	36,075	22	318,160
D	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:11	-	35,833	47	319,583
1992 J	135,225	31	44,295	24,990	36,551	44,508	285,599	4:11	-	35,658	29	321,286
F	136,044	31	44,439	23,956	37,805	44,460	286,735	4:10	-	35,334	29	322,098
M	137,220	-	46,838	23,783	34,813	45,259	287,913	4:10	-	35,031	29	322,972
A	143,915	-	48,116	22,477	37,695	42,394	294,597	4:8	-	34,737	26	329,361
M	139,690	-	47,952	24,601	39,855	41,624	293,721	4:11	-	34,450	20	328,191
J	144,707	-	49,121	21,665	41,407	41,593	298,494	4:10	-	34,230	62	332,786
J	146,876	-	47,797	25,760	39,974	41,608	302,016	4:10	-	34,015	82	336,112
A	146,132	-	47,842	27,557	39,809	42,583	303,923	4:10	-	33,863	64	337,851
S	143,498	-	47,850	27,627	41,504	44,064	304,544	4:10	-	33,705	56	338,306
O	145,302	-	48,045	29,559	40,448	45,448	308,802	4:10	-	33,403	49	342,254
N	141,986	-	49,755	27,445	40,586	46,849	306,621	4:11	-	35,627	42	342,290
D	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:11	-	34,973	39	345,402
1993 J	143,882	1,899	51,382	26,426	43,548	46,743	313,880	4:10	-	34,794	30	348,705
F	145,114	2,184	54,553	26,500	41,218	46,766	316,335	4:11	-	34,280	33	350,649
M	148,555	2,552	57,737	28,029	39,104	46,746	322,721	4:10	-	33,884	27	356,632
A	150,223	2,745	56,865	29,817	39,114	47,827	326,592	4:11	-	33,619	27	360,238
M	150,568	2,657	58,581	26,649	40,483	49,684	328,621	4:11	-	33,401	31	362,053
J	151,660	2,464	60,805	24,641	49,104	42,903	331,576	4:10	-	33,187	30	364,793
J	152,222	2,762	57,914	26,656	48,849	45,878	334,281	5:0 R	-	32,995	31	367,307
A	149,571	4,071	61,689	22,891	48,859	47,667	334,747	5:1	-	32,854R	25R	367,626R
S	147,407	4,771	60,344	27,880	45,918	49,543	335,864	5:0	-	32,697	39	368,600
O	152,374	5,917	61,767	29,375	43,493	50,221	343,146	5:1	-	32,411	35	375,592
N	151,965	6,059					344,746		-	32,342	26	377,114
D	148,707	6,579					347,304		-	31,886	29	372,641

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars; données désaisonnalisées; chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Gross domestic product - Expenditure based Produit intérieur brut - En termes de dépenses															
	Domestic demand (excluding inventories)				Demande intérieure (stocks non compris)					Value of physical change in inventories			Transactions with non-residents			Statistical discrepancy Écart statistique
	Personal expenditures Dépenses des ménages				Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Variation en volume des stocks			Échanges avec les non-résidents			
	Durables Biens durables	Semi-durables and non-durables Biens semi-durables et non durables	Services Services	Total		Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle			Business Entreprises		Total (including government) Total (secteur public compris)	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Net balance Solde	
										Non-farm Non agricoles	Farm Agricoles					
	D20114	D20118/121	D20126	D20113		D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022		D20023	D20026	D20029	
1972	9,560	27,148	26,313	63,021	24,088	6,663	6,210	7,053	107,035	1,049	-283	782	23,737	22,779	958	-146
1973	11,537	30,959	29,573	72,069	27,121	8,406	7,331	8,851	123,778	1,703	176	1,864	29,767	28,024	1,743	-13
1974	13,543	36,539	34,149	84,231	32,890	10,303	9,185	10,882	147,491	3,808	-243	3,591	37,805	37,366	439	590
1975	15,737	41,497	40,332	97,566	39,509	11,037	11,706	12,859	172,677	1,057	280	1,368	38,954	41,362	-2,408	-97
1976	17,542	46,218	47,740	111,500	44,519	14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	45,279	-1,027	140
1977	18,813	50,484	54,258	123,555	50,152	14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	51,252	-69	-1,108
1978	20,581	56,081	60,765	137,427	54,469	15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	60,052	1,100	59
1979	23,428	62,928	67,034	153,390	59,625	16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	73,279	1,794	198
1980	25,466	70,886	76,064	172,416	67,473	17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	81,933	5,646	-45
1981	28,116	81,370	86,705	196,191	78,239	20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	93,001	3,879	-173
1982	26,021	87,842	96,646	210,509	89,174	17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	96,651	82,598	14,053	-349
1983	30,032	93,819	107,601	231,452	94,966	21,312	24,271	25,249	397,250	-2,106	-747	-2,898	103,444	89,832	13,612	-2,247
1984	34,699	100,714	116,232	251,645	100,479	22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	110,632	15,403	-862
1985	40,278	108,106	126,119	274,503	108,405	25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	123,388	11,531	-44
1986	44,628	114,201	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	138,119	133,369	4,750	-808
1987	49,430	121,167	152,172	322,769	118,722	39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	140,502	4,914	-1,710
1988	54,570	128,866	166,501	349,937	128,162	43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	156,384	2,925	1,987
1989	57,533	136,804	184,596	378,933	139,371	49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	166,079	-2,176	201
1990	56,310	143,299	200,067	399,676	152,074	44,454	36,967	43,681	676,852	-3,919	702	-3,150	169,329	171,227	-1,898	-852
1991	53,222	146,863	210,265	410,350	159,327	40,745	35,290	41,069	686,781	-869	18	-888	165,122	172,176	-7,054	-2,911
1992	53,292	148,921	217,323	419,536	164,925	43,992	30,189	39,259	697,901	-1,958	-600	-2,598	181,948	185,751	-3,803	-2,959
1987 II	48,820	120,772	150,348	319,940	118,644	39,084	27,140	34,704	539,512	908	-428	444	142,244	136,484	5,760	-2,096
1987 III	49,848	122,736	153,492	326,076	118,696	41,300	28,548	37,848	552,468	1,628	-984	516	146,020	139,304	6,716	-1,324
1987 IV	52,048	124,104	157,364	333,516	121,652	41,260	29,944	40,740	567,112	9,348	-292	9,108	151,664	151,256	408	-2,484
1988 I	52,908	125,580	159,780	338,268	124,540	41,988	30,244	41,308	576,348	9,672	-704	8,996	156,696	154,924	1,772	380
1988 II	54,080	127,568	165,344	346,992	127,236	43,616	31,836	41,732	591,412	1,568	-1,404	172	160,380	154,708	5,672	2,732
1988 III	54,868	130,116	167,784	352,768	129,772	44,140	33,244	44,124	604,048	3,848	-456	3,416	159,148	157,024	2,124	1,912
1988 IV	56,424	132,200	173,096	361,720	131,100	45,736	34,456	43,976	616,988	2,188	212	2,596	161,012	158,880	2,132	2,924
1989 I	56,476	132,976	178,056	367,508	133,508	49,132	35,700	45,464	631,312	-636	296	-196	167,016	165,064	1,952	3,208
1989 II	59,280	136,528	183,156	378,964	138,780	47,856	34,776	46,056	646,432	4,564	1,356	5,876	162,236	168,108	-5,872	1,456
1989 III	57,060	138,280	186,656	381,996	141,616	48,696	35,608	45,244	653,160	6,640	1,072	7,776	161,984	164,060	-2,076	-2,080
1989 IV	57,316	139,432	190,516	387,264	143,580	50,840	36,812	47,064	665,560	1,548	-400	972	164,376	167,084	-2,708	-1,780
1990 I	59,124	141,944	196,400	397,468	148,196	49,676	36,948	47,368	679,656	-2,068	-332	-2,340	166,144	173,576	-7,432	-1,152
1990 II	55,996	142,568	197,344	395,908	149,892	45,808	37,900	43,980	673,488	-1,292	152	-1,052	170,444	171,768	-1,324	240
1990 III	55,580	143,836	201,648	401,064	153,756	42,808	37,108	42,712	677,448	-7,124	1,776	-5,304	170,784	169,052	1,732	-876
1990 IV	54,540	144,848	204,876	404,264	156,452	39,524	35,912	40,664	676,816	-5,192	1,212	-3,904	169,944	170,512	-568	-1,620
1991 I	51,820	145,076	206,580	403,476	155,688	37,656	35,744	41,848	674,412	1,052	812	1,788	161,428	167,644	-6,216	-2,612
1991 II	55,108	147,268	209,120	411,496	158,488	41,424	35,804	41,620	688,832	-4,344	-472	-4,792	163,992	168,544	-4,552	-2,620
1991 III	54,044	147,680	211,316	413,040	160,448	41,784	34,720	40,108	690,100	-552	-148	-696	169,548	176,612	-7,064	-3,496
1991 IV	51,916	147,428	214,044	413,388	162,684	42,116	34,892	40,700	693,780	368	-120	148	165,520	175,904	-10,384	-2,916
1992 I	52,912	147,220	215,128	415,260	162,972	43,196	33,272	38,856	693,556	836	-628	352	172,500	179,360	-6,860	-3,176
1992 II	52,964	148,484	216,004	417,452	163,776	43,640	30,700	38,804	694,372	-1,076	520	-788	177,256	182,920	-5,664	-2,532
1992 III	53,648	149,304	218,652	421,604	165,808	44,472	29,316	39,144	700,344	-2,716	-1,908	-4,716	183,648	188,004	-4,356	-2,844
1992 IV	53,644	150,676	219,508	423,828	167,144	44,660	27,468	40,232	703,332	-4,876	-384	-5,240	194,388	192,720	1,668	-3,284
1993 I	54,844R	152,156R	220,568R	427,568R	167,964R	42,288R	27,724R	41,312R	706,856R	-2,552R	800R	-1,768R	197,992R	199,332R	-1,340R	-2,252R
1993 II	55,624R	152,916R	222,864R	431,404R	168,384R	43,780R	28,348R	41,864R	713,780R	620R	956R	-1,524R	203,744R	205,408R	-1,664R	-3,492R
1993 III	56,376	153,924	224,468	434,768	168,880	43,036	27,736	44,176	718,596	-3,412	1,524	-1,872	208,544	207,932	612	-3,724

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non-residents Paiements nets de revenus de placements aux non-résidents	GNP/GNE PNB/DNB	Gross domestic product - income based		Produit intérieur brut - En termes de revenus							Year and quarter Année ou trimestre		
			Domestic income	Revenu intérieur	Wages, salaries and supplementary labour income Rémunération des salariés	Corporate profits before taxes Bénéfices des sociétés avant impôts	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unincorporated business (including rent) Revenus nets des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment Ajustement de la valeur des stocks	Total Total		Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation du capital et autres ajustements
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009			
108,629	-1,461	107,168	60,341	11,115	4,654	1,482	6,474	-945	83,121	13,627	11,734	1972		
127,372	-1,730	125,642	69,521	15,697	5,623	2,975	7,062	-2,459	98,419	15,311	13,628	1973		
152,111	-2,238	149,873	82,867	20,472	8,227	3,732	7,397	-4,308	118,387	17,867	16,447	1974		
171,540	-2,538	169,002	96,623	20,003	9,617	3,887	8,193	-2,728	135,595	17,087	18,760	1975		
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976		
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977		
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978		
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979		
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980		
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981		
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982		
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983		
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984		
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985		
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986		
551,597	-16,444	535,153	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987		
605,906	-18,712	587,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988		
650,748	-21,495	629,253	353,632	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989		
670,952	-23,920	647,032	372,199	47,060	59,345	3,535	35,006	-224	516,921	76,596	76,583	1990		
675,928	-21,925	654,003	380,894	33,323	56,517	3,195	36,324	2,409	512,662	80,772	79,582	1991		
688,541	-24,200	664,341	392,353	31,928	56,491	3,719	37,118	-3,201	518,408	84,800	82,373	1992		
543,620	-16,544	527,076	295,860	56,572	39,052	3,368	30,684	-3,688	421,848	56,364	63,308	1987 II		
558,376	-17,660	540,716	301,696	58,544	40,488	2,204	31,216	-4,060	430,088	62,216	64,748	III		
574,144	-16,568	557,576	309,196	60,244	42,084	2,572	31,828	-4,024	441,900	63,588	66,172	IV		
587,496	-13,076	574,420	318,172	62,064	41,764	2,760	32,264	-2,032	454,992	65,976	66,912	1988 I		
599,988	-21,832	578,156	324,576	65,580	44,940	4,192	32,688	-3,880	468,096	67,188	67,436	II		
611,500	-16,992	594,508	331,164	65,272	45,276	5,388	33,028	-2,996	477,132	67,600	68,680	III		
624,640	-22,948	601,692	337,380	65,752	48,848	4,760	33,492	-2,552	487,680	70,396	69,484	IV		
636,276	-24,600	611,676	344,664	67,676	50,808	3,236	33,932	-4,940	495,376	72,768	71,340	1989 I		
647,892	-20,932	626,960	351,400	62,940	52,924	3,228	34,320	-3,108	501,704	75,816	71,828	II		
656,780	-20,544	636,236	356,732	57,672	52,108	2,824	34,632	584	504,552	77,616	72,532	III		
662,044	-19,904	642,140	361,732	52,084	55,100	2,880	34,960	1,144	507,900	78,656	73,708	IV		
668,732	-21,680	647,052	367,460	51,448	58,208	3,752	35,160	-4,020	512,008	79,508	76,068	1990 I		
671,352	-26,136	645,216	371,904	47,016	58,064	4,076	34,936	-948	515,048	80,152	76,388	II		
673,000	-24,544	648,456	374,036	46,464	59,800	3,520	34,976	-3,088	515,708	79,700	76,716	III		
670,724	-23,320	647,404	375,396	43,312	61,308	2,792	34,952	7,160	524,920	67,024	77,160	IV		
667,372	-21,624	645,748	377,008	30,488	59,288	3,076	35,216	3,152	508,228	77,836	78,700	1991 I		
676,868	-21,936	654,932	379,440	35,172	57,228	3,564	36,128	2,888	514,420	80,632	79,196	II		
678,844	-22,144	656,700	382,420	35,988	54,208	3,324	37,024	2,236	515,200	80,056	80,088	III		
680,628	-21,996	658,632	384,708	31,644	55,344	2,816	36,928	1,360	512,800	84,564	80,344	IV		
683,872	-24,884	658,988	388,296	31,308	58,388	4,328	36,808	-2,772	516,356	83,144	81,196	1992 I		
685,388	-24,356	661,032	390,748	32,848	56,248	4,204	36,980	-3,556	517,472	83,520	81,860	II		
688,428	-21,964	666,464	393,512	30,824	56,240	3,472	37,164	-3,676	517,536	85,424	82,624	III		
696,476	-25,596	670,880	396,856	32,732	55,088	2,872	37,520	-2,800	522,268	87,112	83,812	IV		
701,496R	-24,256R	677,240R	400,684R	35,164R	55,020R	3,616R	37,764R	-4,232R	528,016R	87,220R	84,008R	1993 I		
710,148R	-25,180R	684,968R	401,356R	38,332R	54,216R	4,420R	38,484R	-1,504R	535,304R	87,052R	84,296R	II		
713,612	-26,356	687,256	403,704	38,408	52,972	4,608	38,644	-2,456	535,880	88,664	85,340	III		

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)						Value of physical change in inventories Variation en volume des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne Ensemble du PIB					
	Personal expenditures Dépenses des ménages																
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles - pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total							Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction	Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	
	D20490		D20494	D20498	D20504	D20488		D20469	D20470	D20471	D20486		D20476	D20480	D20484	D20463	D20790
1972	11,762	8,683	17,943	66,251	76,139	176,672	77,381	18,986	17,140	10,895	293,141	3,221	65,414	56,754	-439	303,447	
1973	13,889	10,282	19,236	68,931	80,760	189,897	80,758	20,364	18,235	13,310	315,760	4,784	72,319	65,078	-55	326,848	
1974	14,101	11,643	20,684	72,235	85,005	200,889	85,190	21,054	19,244	14,791	334,549	8,842	70,884	72,290	1,275	341,235	
1975	15,601	12,152	21,739	73,501	89,808	210,369	90,347	20,868	21,993	15,604	352,220	2,593	66,088	69,921	-196	350,113	
1976	16,204	13,159	23,476	76,600	96,841	224,105	91,238	24,623	21,573	16,259	370,750	4,668	73,090	75,959	257	371,688	
1977	16,693	13,437	24,203	77,123	101,790	231,190	95,030	24,913	22,796	16,320	382,500	3,507	79,573	77,286	-2,016	385,122	
1978	17,023	14,275	25,312	78,238	105,820	239,063	96,173	25,179	23,039	17,646	394,078	1,767	90,429	83,008	35	402,737	
1979	17,632	15,170	26,393	78,836	108,880	245,965	96,057	24,931	26,234	20,502	408,842	7,902	94,976	92,471	250	418,328	
1980	16,878	15,605	26,488	79,904	113,608	251,344	98,830	23,593	29,029	24,875	425,836	188	97,564	97,035	-24	424,537	
1981	16,680	16,515	27,158	80,596	116,888	257,129	101,598	25,155	31,525	29,369	445,833	933	101,853	105,313	-214	440,127	
1982	14,317	14,673	25,726	79,231	117,566	250,316	104,196	21,044	28,695	25,264	429,289	-10,863	99,637	89,343	-323	425,970	
1983	16,334	16,130	26,436	79,238	121,687	258,904	105,073	24,619	26,264	24,223	438,209	-2,444	106,017	97,395	-2,425	439,448	
1984	18,797	18,015	27,793	80,216	126,601	270,854	107,001	24,752	25,780	25,559	452,951	5,410	124,785	114,058	-900	467,167	
1985	22,099	19,930	29,036	82,329	131,745	284,923	111,416	27,184	27,129	28,694	478,812	2,604	132,218	123,935	-32	489,437	
1986	22,766	21,862	30,604	83,597	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	2,557	138,119	133,369	-808	505,666	
1987	24,622	23,604	31,698	84,128	146,401	310,453	114,706	35,843	26,400	37,450	524,852	3,222	142,942	142,678	-1,608	526,730	
1988	26,183	25,259	32,091	86,661	154,107	324,301	119,371	36,855	29,301	44,638	554,466	2,515	156,528	162,385	1,834	552,958	
1989	25,771	26,212	32,379	88,208	162,714	335,284	124,808	38,610	30,848	47,695	577,245	3,778	157,799	172,584	248	566,486	
1990	24,643	25,573	32,362	87,647	168,447	338,672	129,543	35,158	30,977	45,497	579,847	-2,852	164,744	175,469	-694	565,576	
1991	23,257	23,935	29,673	86,050	169,141	332,056	132,734	30,843	30,201	47,271	573,105	-415	165,987	180,258	-2,390	556,029	
1992	22,740	24,503	29,748	87,145	171,589	335,725	133,668	32,774	25,655	47,633	575,455	-3,042	179,175	189,140	-2,400	560,048	
1987 II	24,796	23,228	31,528	84,312	145,112	308,976	114,436	35,672	26,324	35,316	520,724	840	140,148	138,844	-1,992	520,876	
1987 III	24,832	23,836	31,840	84,808	147,388	312,704	114,568	37,128	27,172	38,772	530,344	464	142,668	140,828	-1,240	531,408	
1987 IV	25,544	24,576	32,364	84,512	149,464	316,460	116,032	36,644	27,992	41,852	538,980	8,568	146,708	153,472	-2,304	538,480	
1988 I	25,888	24,760	31,724	85,792	150,660	318,824	117,412	36,396	27,748	42,884	543,264	6,784	154,400	159,464	376	545,360	
1988 II	26,188	25,136	31,864	86,108	154,132	323,428	119,384	37,036	28,940	43,880	552,668	-736	159,356	160,856	2,544	552,976	
1988 III	26,244	25,308	32,216	86,904	154,736	325,408	120,532	36,700	29,964	46,316	558,920	2,384	155,508	163,812	1,764	554,764	
1988 IV	26,412	25,832	32,560	87,840	156,900	329,544	120,156	37,288	30,552	45,472	563,012	1,628	156,848	165,408	2,652	558,732	
1989 I	25,232	26,464	32,088	88,116	160,380	332,280	122,000	38,980	31,112	47,112	571,484	892	160,548	171,160	2,900	564,664	
1989 II	27,044	26,580	32,736	88,176	162,104	336,640	124,300	37,956	30,084	47,692	576,672	6,220	154,372	173,132	1,324	565,456	
1989 III	25,124	26,092	32,460	88,012	163,196	334,884	126,492	38,196	30,716	46,964	577,252	7,000	156,128	171,148	-1,748	567,484	
1989 IV	25,684	25,712	32,232	88,528	165,176	337,332	126,440	39,308	31,480	49,012	583,572	1,000	160,148	174,896	-1,484	568,340	
1990 I	26,676	26,188	33,100	88,056	168,252	342,272	128,896	38,328	31,224	48,704	589,424	-2,576	162,136	178,100	-948	569,936	
1990 II	24,520	25,516	32,524	88,012	167,584	338,156	127,252	36,264	31,676	45,296	578,644	-908	167,772	177,992	228	567,744	
1990 III	24,232	25,160	32,096	88,020	168,492	338,000	130,244	34,216	31,108	44,612	578,180	-4,648	166,620	174,280	-716	565,156	
1990 IV	23,144	25,428	31,728	86,500	169,460	336,260	131,780	31,824	29,900	43,376	573,140	-3,276	162,448	171,504	-1,340	559,468	
1991 I	22,668	23,036	29,480	85,832	167,196	328,212	130,264	29,008	30,788	47,096	565,368	2,828	157,884	173,088	-2,148	550,844	
1991 II	24,852	24,104	30,008	85,784	168,532	333,280	132,820	30,948	30,320	47,452	574,820	-4,252	164,632	176,496	-2,148	556,556	
1991 III	23,684	24,296	29,612	85,832	169,168	332,592	133,508	31,488	29,804	46,416	573,808	84	172,080	185,160	-2,872	557,940	
1991 IV	21,824	24,304	29,592	86,752	171,668	334,140	134,344	31,928	29,892	48,120	578,424	-320	169,352	186,288	-2,392	558,776	
1992 I	23,188	23,952	29,252	87,100	171,240	334,732	133,192	32,548	28,416	45,708	574,596	-608	173,116	185,720	-2,588	558,796	
1992 II	22,364	24,488	29,548	87,400	171,208	335,008	133,056	32,640	26,096	46,688	573,488	-1,140	175,824	187,088	-2,060	559,024	
1992 III	22,952	24,540	30,076	86,848	172,128	336,544	134,048	32,944	24,816	48,548	576,900	-4,236	181,040	192,032	-2,304	559,368	
1992 IV	22,456	25,032	30,116	87,232	171,780	336,616	134,376	32,964	23,292	49,588	576,836	-6,184	186,720	191,720	-2,648	563,004	
1993 I	22,396R	25,792R	30,308R	88,308R	172,244R	339,048R	134,924R	31,052R	23,316R	50,372R	578,712R	-1,636R	189,352R	197,156R	-1,820R	567,452R	
1993 II	22,744R	25,964R	30,616R	88,560R	172,940R	340,824R	134,804R	31,692R	23,812R	51,216R	582,348R	1,168R	193,172R	201,104R	-2,816R	572,768R	
1993 III	22,836	26,216	30,800	88,980	173,132	341,964	134,620	31,040	23,180	53,212	584,016	-1,544	196,844	200,172	-3,008	576,136	

(1) Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post-base-year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

(1) Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre	Implicit price indexes Indices implicites des prix													Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)	
	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)															
	Personal expenditures Dépenses des ménages					Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	GDP PIB			
	Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total		Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle					At market value Aux prix du marché	At factor cost Au coût des facteurs		
	D20558	D20559	D20560	D20561	D20557		D20567	D20568	D20569		D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598
1972	47.9	42.9	29.3	34.6	35.7	31.3	35.1	36.3	64.7	36.5	36.3	40.1	35.8		33.7	
1973	48.9	45.2	32.3	36.6	38.0	33.7	41.3	40.1	66.5	39.2	41.2	43.0	39.0		36.7	
1974	53.4	49.7	36.4	40.2	41.9	38.7	49.0	47.7	73.6	44.1	53.3	51.6	44.6		42.5	
1975	57.8	52.7	40.8	44.9	46.4	43.9	52.8	53.2	82.4	49.0	59.0	59.2	49.0		47.1	
1976	60.7	55.9	43.2	49.3	49.7	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	59.6	53.2		51.1	
1977	63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	66.3	56.6		54.4	
1978	66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	72.3	60.0		58.1	
1979	72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	79.2	66.0		64.5	
1980	78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	84.4	73.0		71.9	
1981	84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	88.3	80.9		79.3	79.7
1982	89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	92.5	87.9		86.2	86.7
1983	92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.2	92.3		90.9	91.2
1984	94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	97.0	95.2		94.0	94.4
1985	95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	99.5	97.7		96.9	97.4
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0		100.0	100.0	100.0
1987	102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	98.5	104.7	104.6	104.8	104.8
1988	106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	96.4	109.6	109.3	109.6	109.7
1989	110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	96.2	114.9	113.9	115.4	115.5
1990	112.1	117.4	120.2	118.8	118.0	117.4	126.3	119.3	95.9	116.7	102.8	97.6	118.6	117.8	119.5	119.7
1991	112.8	127.3	126.8	124.3	123.6	120.0	132.1	116.9	86.9	119.8	99.5	95.6	121.6	119.8	123.2	123.2
1992	112.8	127.9	127.3	126.7	125.0	123.4	134.2	117.7	82.4	121.3	101.5	98.2	123.0	120.8	124.9	124.6
1987 II	101.7	104.0	104.3	103.6	103.5	103.7	109.6	103.1	98.3	103.6	101.5	98.3	104.4	104.5	104.5	104.5
1987 III	102.4	105.0	105.3	104.1	104.3	103.6	111.2	105.1	97.6	104.2	102.3	98.9	105.1	104.8	105.3	105.3
1987 IV	103.8	106.2	106.2	105.3	105.4	104.8	112.6	107.0	97.3	105.2	103.4	98.6	106.6	106.6	106.6	106.6
1988 I	104.5	107.7	106.6	106.1	106.1	106.1	115.4	109.0	96.3	106.1	101.5	97.2	107.7	107.3	107.5	107.6
1988 II	105.4	109.3	107.7	107.3	107.3	106.6	117.8	110.0	95.1	107.0	100.6	96.2	108.5	108.3	108.7	108.8
1988 III	106.4	110.3	108.8	108.4	108.4	107.7	120.3	110.9	95.3	108.1	102.3	95.9	110.2	109.9	110.2	110.4
1988 IV	108.0	111.7	109.1	110.3	109.8	109.1	122.7	112.8	96.7	109.6	102.7	96.1	111.8	111.5	111.8	112.0
1989 I	109.2	113.3	109.7	111.0	110.6	109.4	126.0	114.7	96.5	110.5	104.0	96.4	112.7	111.9	113.2	113.3
1989 II	110.5	113.9	112.6	113.0	112.6	111.6	126.1	115.6	96.6	112.1	105.1	97.1	114.6	113.8	115.2	115.2
1989 III	111.4	115.1	114.7	114.4	114.1	112.0	127.5	115.9	96.3	113.1	103.8	95.9	115.7	114.5	116.2	116.4
1989 IV	111.5	115.6	115.4	115.3	114.8	113.6	129.3	116.9	96.0	114.1	102.6	95.5	116.5	115.3	117.0	117.2
1990 I	111.8	115.9	117.6	116.7	116.1	115.0	129.6	118.3	97.3	115.3	102.5	97.5	117.3	116.1	117.8	118.1
1990 II	111.9	116.5	118.9	117.8	117.1	117.8	126.3	119.6	97.1	116.4	101.6	96.5	118.2	117.0	119.0	119.2
1990 III	112.5	118.0	120.4	119.7	118.7	118.1	125.1	119.3	95.7	117.2	102.5	97.0	119.1	117.7	119.9	120.3
1990 IV	112.3	119.3	123.7	120.9	120.2	118.7	124.2	120.1	93.7	118.1	104.6	99.4	119.9	120.3	121.2	121.3
1991 I	113.4	126.1	125.7	123.6	122.9	119.5	129.8	116.1	88.9	119.3	102.2	96.9	121.2	119.6	122.5	122.7
1991 II	112.6	127.0	127.3	124.1	123.5	119.3	133.9	118.1	87.7	119.8	99.6	95.5	121.6	119.8	123.1	123.1
1991 III	112.6	128.0	127.9	124.9	124.2	120.2	132.7	116.5	86.4	120.3	98.5	95.4	121.7	120.0	123.5	123.5
1991 IV	112.5	128.0	126.3	124.7	123.7	121.1	131.9	116.7	84.6	119.9	97.7	94.4	121.8	119.8	123.5	123.4
1992 I	112.2	127.9	126.1	125.6	124.1	122.4	132.7	117.1	85.0	120.7	99.6	96.6	122.4	120.5	123.7	123.5
1992 II	113.0	127.5	126.8	126.2	124.6	123.1	133.7	117.6	83.1	121.1	100.8	97.8	122.6	120.3	124.6	124.3
1992 III	113.0	127.9	127.6	127.0	125.3	123.7	135.0	118.1	80.6	121.4	101.4	97.9	123.1	120.8	125.4	125.0
1992 IV	113.0	128.2	128.5	127.8	125.9	124.4	135.5	117.9	81.1	121.9	104.1	100.5	123.7	121.4	126.0	125.6
1993 I	113.8	128.3	128.3R	128.1	126.1R	124.5R	136.2R	118.9R	82.0R	122.1R	104.6	101.1R	123.6R	121.2R	126.4R	126.1
1993 II	114.2R	128.5	128.2R	128.9R	126.6	124.9R	138.1R	119.0R	81.7R	122.6R	105.5R	102.1R	124.0R	121.7R	126.6R	126.4
1993 III	114.9	128.9	128.4	129.7	127.1	125.4	138.6	119.7	83.0	123.0	105.9	103.9	123.9	121.2	126.8	126.4

Gross domestic product at factor cost by industry

Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates
En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1976	339,251	269,291	29,439	69,979	22,998	21,986	9,975	38,374	45,422	33,647	71,350	131,624	207,307
1977	350,146	278,574	28,979	72,517	24,179	23,073	10,792	38,119	48,495	34,573	72,844	136,266	213,551
1978	361,078	288,043	27,960	75,822	22,968	24,600	11,172	38,872	51,168	36,950	74,149	138,109	222,614
1979	375,112	301,107	29,159	78,662	23,204	27,332	11,903	39,938	54,366	38,350	74,683	142,437	232,300
1980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
1981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
1982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
1983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
1984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,946	265,558
1985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
1986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
1987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
1988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
1989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
1990	504,787	414,071	35,215	93,288	32,497	39,954	14,821	58,715	77,102	62,478	90,716	176,796	327,991
1991	498,932	407,140	34,988	87,851	31,090	40,177	15,286	57,554	80,035	60,159	91,792	170,215	328,717
1992	503,638	410,909	34,732	88,047	29,034	40,903	15,384	60,167	82,834	59,809	92,729	168,184	335,454
1990 O	501,735	410,204	35,948	91,116	31,311	40,009	14,959	57,173	77,371	62,317	91,531	174,316	327,419
1990 N	498,848	407,341	35,718	89,444	31,136	39,879	14,932	56,758	77,494	61,981	91,507	172,222	326,626
1990 D	499,088	407,579	35,820	88,289	30,608	40,129	15,174	57,346	78,213	62,000	91,509	170,888	328,201
1991 J	493,134	401,720	35,675	86,902	30,783	39,422	15,709	54,217	77,971	61,043	91,414	170,068	323,066
1991 F	494,498	403,029	35,586	86,500	30,818	39,424	14,580	55,982	79,006	61,133	91,469	168,488	326,010
1991 M	494,543	402,977	35,216	86,301	30,234	39,615	15,088	56,242	79,461	60,821	91,566	167,852	326,691
1991 A	498,191	406,264	34,745	87,431	30,516	40,127	15,046	57,421	80,190	60,788	91,927	168,751	329,440
1991 M	500,958	408,726	34,847	88,082	31,095	40,322	15,274	58,133	80,385	60,589	92,232	170,320	330,638
1991 J	500,724	408,686	34,904	88,374	31,290	40,392	15,315	58,123	80,099	60,188	92,039	170,890	329,834
1991 J	500,617	408,823	34,659	89,070	31,223	39,938	15,317	58,251	80,096	60,271	91,793	171,261	329,355
1991 A	500,060	408,241	34,561	88,889	31,085	40,200	15,512	58,224	79,748	60,023	91,819	171,030	329,030
1991 S	500,657	409,557	34,734	89,361	31,258	40,433	15,525	58,400	80,167	59,679	91,100	171,865	328,792
1991 O	501,458	409,505	34,855	88,778	31,400	40,718	15,431	58,157	80,760	59,406	91,953	171,450	330,008
1991 N	502,205	410,096	35,136	87,987	31,773	40,829	15,339	58,756	81,201	59,074	92,109	171,235	330,970
1991 D	500,113	408,035	34,938	86,533	31,609	40,698	15,296	58,740	81,329	58,892	92,078	169,358	330,755
1992 J	501,707	409,407	34,992	87,046	31,318	40,777	15,353	58,958	81,755	59,208	92,300	169,694	332,013
1992 F	501,098	408,708	35,054	87,015	30,090	40,711	15,261	58,999	82,166	59,410	92,390	168,394	332,704
1992 M	501,472	409,048	35,075	86,862	30,140	40,763	15,272	59,136	82,332	59,468	92,424	168,308	333,164
1992 A	502,174	409,994	34,788	87,476	29,388	41,107	15,577	60,001	82,060	59,598	92,180	168,216	333,958
1992 M	502,238	409,687	34,900	87,471	29,030	40,847	15,378	59,818	82,451	59,793	92,551	167,767	334,472
1992 J	502,477	409,790	34,618	87,456	28,979	40,823	15,145	60,200	82,878	59,691	92,687	167,200	335,270
1992 J	502,665	409,892	34,402	87,031	28,887	41,140	15,117	60,534	83,126	59,655	92,773	166,448	336,217
1992 A	504,340	411,576	34,671	88,301	28,569	40,974	15,341	60,548	83,499	59,673	92,764	167,908	336,432
1992 S	504,973	411,912	34,790	88,327	28,327	40,828	15,475	60,703	83,496	59,967	93,061	167,921	337,053
1992 O	506,327	413,230	34,519	89,002	28,136	41,005	15,521	61,046	83,825	60,176	93,096	168,154	338,173
1992 N	506,079	412,852	34,381	89,850	27,811	40,824	15,660	61,003	83,054	60,269	93,227	168,670	337,409
1992 D	508,075	414,791	34,587	90,725	27,734	41,037	15,501	61,056	83,361	60,791	93,285	169,520	338,556
1993 J	509,145r	415,797r	35,221r	90,700r	27,675r	41,138r	15,545r	61,735r	83,144r	60,638r	93,348r	170,109r	339,036r
1993 F	511,470r	418,224r	35,956r	90,978r	27,832r	41,599r	15,912r	61,553r	83,786r	60,608r	93,246r	171,655r	339,815r
1993 M	514,592r	421,423r	36,566r	92,588r	27,964r	41,587r	15,601r	61,673r	84,691r	60,753r	93,169r	173,705r	340,887r
1993 A	514,862r	421,712r	37,173r	91,524r	28,139r	41,489r	15,291r	61,758r	85,258r	61,079r	93,150r	173,083r	341,778r
1993 M	514,974r	422,090r	37,375r	91,347r	28,253r	41,564r	14,983r	62,030r	85,515r	61,025r	92,884r	172,910r	342,064r
1993 J	518,042r	425,170r	38,658r	91,800r	28,041r	41,805r	15,472r	62,228r	85,830r	61,337r	92,872r	174,927r	343,115r
1993 J	517,383r	424,637r	37,787r	91,137r	27,881r	42,172r	15,684r	62,768r	86,090r	61,119r	92,746r	173,467r	343,916r
1993 A	518,070	425,542	37,693	91,959	27,605	42,136	15,842	62,862	86,347	61,097	92,528	174,070	344,000
1993 S	520,745	428,137	38,132	93,039	27,467	42,599	15,505	63,294	86,737	61,365	92,608	175,115	345,630
1993 O	521,234	428,540	37,910	93,136	27,314	42,693	15,538	63,510	87,186	61,253	92,694	174,876	346,358

Labour force status of the population

Répartition de la population active

S 81

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Seasonally adjusted		Données désaisonnalisées												
	Labour force participation rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi								Unemployed as % of labour force Chômeurs, en % de la population active				
			Total Total	Full time A plein temps	Part time A temps partiel	Paid workers Salariés	Self-Employed Travail- leurs auto- nomes	Men Hommes		Women Femmes		Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus		Age group: 15-24 Groupe d'âge : de 15 à 24 ans
								Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 de 15 à 24 ans	Age 25 and over 25 ans ou plus	Age 15-24 de 15 à 24 ans		Men Hommes	Women Femmes	
	D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014		D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1979	63.4	11,231	10,395	9,094	1,301	9,321	1,074	4,952	1,410	2,831	1,202	7.4	4.5	7.0	12.9
1980	64.1	11,573	10,708	9,316	1,392	9,651	1,057	5,041	1,418	3,011	1,239	7.5	4.8	6.5	13.2
1981	64.8	11,899	11,001	9,515	1,486	9,926	1,076	5,140	1,416	3,194	1,251	7.5	4.8	6.7	13.2
1982	64.1	11,926	10,618	9,090	1,528	9,550	1,068	5,010	1,226	3,222	1,160	11.0	8.2	8.8	18.7
1983	64.4	12,109	10,675	9,036	1,639	9,565	1,110	5,023	1,180	3,339	1,133	11.8	9.2	9.6	19.8
1984	64.8	12,316	10,932	9,263	1,669	9,782	1,149	5,100	1,207	3,490	1,134	11.2	9.0	9.7	17.8
1985	65.3	12,532	11,221	9,484	1,737	10,051	1,170	5,229	1,199	3,645	1,149	10.5	8.3	9.4	16.4
1986	65.7	12,746	11,531	9,742	1,789	10,384	1,147	5,349	1,218	3,815	1,148	9.5	7.6	8.6	15.1
1987	66.2	13,011	11,861	10,057	1,804	10,693	1,168	5,477	1,232	4,002	1,151	8.8	7.0	8.3	13.7
1988	66.7	13,275	12,245	10,363	1,882	11,053	1,192	5,636	1,241	4,221	1,147	7.8	6.0	7.5	12.0
1989	67.0	13,503	12,486	10,597	1,888	11,309	1,177	5,743	1,234	4,371	1,138	7.5	6.1	7.3	11.3
1990	67.0	13,681	12,572	10,640	1,932	11,353	1,219	5,783	1,165	4,535	1,089	8.1	6.8	7.3	12.8
1991	66.3	13,757	12,340	10,317	2,023	11,110	1,231	5,690	1,062	4,556	1,033	10.3	9.1	8.8	16.2
1992	65.5	13,797	12,240	10,182	2,058	10,993	1,247	5,660	1,012	4,591	977	11.3	10.4	9.3	17.8
1993	65.2	13,946	12,383	10,241	2,143	11,040	1,344	5,760	994	4,681	949	11.2	10.1	9.6	17.7
1990 D 15	66.7	13,719	12,413	10,423	1,990	11,193	1,220	5,717	1,109	4,532	1,055	9.5	8.3	8.2	15.1
1991 J 19	66.5	13,702	12,351	10,364	1,987	11,137	1,214	5,694	1,088	4,513	1,056	9.9	8.6	8.6	15.5
F 16	66.5	13,704	12,295	10,292	2,003	11,087	1,208	5,667	1,077	4,497	1,054	10.3	9.2	8.9	15.7
M 16	66.6	13,748	12,309	10,324	1,985	11,091	1,218	5,666	1,060	4,536	1,047	10.5	9.4	8.9	16.2
A 20	66.5	13,759	12,354	10,312	2,042	11,110	1,244	5,693	1,066	4,561	1,034	10.2	9.0	8.8	16.2
M 18	66.5	13,777	12,372	10,366	2,006	11,131	1,241	5,700	1,059	4,567	1,046	10.2	9.0	8.5	16.5
J 15	66.5	13,782	12,347	10,307	2,040	11,107	1,240	5,703	1,051	4,567	1,026	10.4	9.1	8.9	16.8
J 20	66.4	13,783	12,357	10,282	2,075	11,125	1,232	5,702	1,053	4,570	1,032	10.3	8.8	8.9	16.9
A 17	66.3	13,785	12,348	10,284	2,064	11,124	1,224	5,698	1,059	4,569	1,022	10.4	9.1	9.0	16.5
S 21	66.1	13,770	12,354	10,317	2,037	11,109	1,245	5,706	1,060	4,567	1,021	10.3	9.1	8.8	16.3
O 19	66.2	13,790	12,362	10,329	2,033	11,136	1,226	5,700	1,057	4,581	1,024	10.4	9.2	8.9	16.1
N 16	65.9	13,750	12,327	10,316	2,011	11,082	1,245	5,681	1,056	4,572	1,018	10.3	9.4	8.7	16.1
D 21	65.7	13,724	12,291	10,289	2,002	11,053	1,238	5,657	1,050	4,567	1,017	10.4	9.6	8.8	15.9
1992 J 18	65.7	13,729	12,281	10,257	2,024	11,043	1,238	5,657	1,045	4,577	1,002	10.5	9.8	8.6	16.4
F 15	65.6	13,733	12,265	10,226	2,039	11,028	1,237	5,641	1,037	4,591	996	10.7	10.0	8.6	16.9
M 21	65.6	13,761	12,223	10,184	2,039	10,997	1,226	5,637	1,031	4,563	992	11.2	10.5	9.0	17.3
A 18	65.2	13,687	12,173	10,142	2,031	10,949	1,224	5,601	1,023	4,558	991	11.1	10.4	9.0	17.0
M 16	65.5	13,755	12,216	10,153	2,063	10,973	1,243	5,648	1,013	4,574	981	11.2	10.2	9.2	17.9
J 20	65.7	13,833	12,233	10,220	2,013	10,988	1,245	5,658	1,011	4,586	978	11.6	10.3	9.4	19.3
J 18	65.5	13,808	12,212	10,104	2,108	10,958	1,254	5,664	993	4,587	968	11.6	10.3	9.7	18.7
A 15	65.6	13,829	12,223	10,103	2,120	10,969	1,254	5,656	993	4,599	975	11.6	10.5	9.4	19.1
S 19	65.3	13,806	12,234	10,171	2,063	10,998	1,236	5,667	1,005	4,597	965	11.4	10.5	9.4	17.9
O 17	65.3	13,811	12,245	10,180	2,065	10,993	1,252	5,672	999	4,607	967	11.3	10.6	9.5	17.2
N 14	65.6	13,902	12,261	10,202	2,059	10,995	1,266	5,694	992	4,619	956	11.8	10.7	10.2	18.3
D 12	65.5	13,903	12,310	10,229	2,081	11,015	1,295	5,717	1,003	4,631	959	11.5	10.4	9.8	17.8
1993 J 16	65.2	13,847	12,319	10,264	2,055	11,000	1,319	5,742	998	4,635	944	11.0	10.0	9.6	17.2
F 20	65.0	13,828	12,328	10,259	2,069	11,016	1,312	5,746	1,014	4,626	942	10.8	9.7	9.6	16.7
M 20	65.3	13,913	12,376	10,305	2,071	11,080	1,296	5,757	1,015	4,649	955	11.0	9.9	9.4	17.6
A 17	65.3	13,914	12,333	10,254	2,079	11,030	1,303	5,748	1,003	4,635	947	11.4	10.0	10.1	17.8
M 15	65.2	13,918	12,332	10,176	2,156	10,978	1,354	5,739	990	4,666	937	11.4	10.1	9.8	18.2
J 19	65.6	14,020	12,431	10,227	2,204	11,038	1,393	5,766	992	4,718	955	11.3	10.1	9.4	18.8
J 17	65.4	14,007	12,388	10,169	2,219	11,025	1,363	5,758	982	4,700	948	11.6	10.4	9.8	18.6
A 21	65.1	13,960	12,377	10,186	2,191	10,993	1,384	5,769	978	4,699	931	11.3	10.2	9.8	17.9
S 18	65.1	13,984	12,421	10,267	2,154	11,042	1,379	5,749	990	4,721	961	11.2	10.4	9.5	17.2
O 16	64.9	13,942	12,391	10,248	2,143	11,040	1,351	5,762	978	4,706	945	11.1	10.0	9.6	17.5
N 13	65.0	13,983	12,450	10,279	2,171	11,111	1,339	5,792	985	4,714	959	11.0	9.8	9.3	17.7
D 11	65.1	14,022	12,457	10,271	2,186	11,104	1,353	5,797	1,000	4,704	956	11.2	10.1	9.8	17.2

Labour force status of the population by region

Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces atlantiques			Quebec Québec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique		
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage
				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233
1979	871	770	11.6	2,897	2,619	9.6	4,271	3,993	6.5	1,952	1,868	4.3	1,239	1,144	7.6
1980	894	795	11.1	2,988	2,694	9.8	4,350	4,053	6.8	2,041	1,953	4.3	1,301	1,213	6.8
1981	906	801	11.6	3,037	2,723	10.3	4,463	4,171	6.6	2,133	2,037	4.5	1,361	1,270	6.7
1982	901	773	14.2	2,985	2,574	13.8	4,502	4,063	9.7	2,170	2,007	7.5	1,367	1,202	12.1
1983	923	784	15.1	3,038	2,616	13.9	4,561	4,089	10.3	2,208	1,995	9.6	1,380	1,190	13.8
1984	949	805	15.2	3,088	2,692	12.8	4,655	4,235	9.0	2,228	2,010	9.8	1,396	1,191	14.7
1985	963	812	15.7	3,140	2,768	11.8	4,758	4,377	8.0	2,252	2,045	9.2	1,420	1,220	14.1
1986	978	833	14.8	3,174	2,825	11.0	4,862	4,524	7.0	2,281	2,080	8.8	1,451	1,270	12.5
1987	994	857	13.8	3,253	2,918	10.3	4,992	4,689	6.1	2,288	2,092	8.6	1,482	1,306	11.9
1988	1,019	893	12.4	3,311	3,001	9.4	5,118	4,862	5.0	2,313	2,132	7.8	1,514	1,358	10.3
1989	1,040	912	12.3	3,343	3,031	9.3	5,214	4,949	5.1	2,328	2,158	7.3	1,578	1,435	9.1
1990	1,062	926	12.8	3,399	3,055	10.1	5,268	4,937	6.3	2,351	2,185	7.1	1,601	1,469	8.3
1991	1,054	907	13.9	3,392	2,987	11.9	5,276	4,770	9.6	2,382	2,189	8.1	1,652	1,489	9.9
1992	1,047	891	14.9	3,385	2,953	12.8	5,286	4,714	10.8	2,385	2,164	9.3	1,693	1,517	10.4
1993	1,050	888	15.4	3,404	2,960	13.1	5,362	4,793	10.6	2,403	2,182	9.2	1,728	1,560	9.7
1990 D 15	1,069	927	13.3	3,396	2,995	11.8	5,279	4,847	8.2	2,361	2,179	7.7	1,624	1,469	9.5
1991 J 19	1,063	924	13.1	3,379	2,968	12.2	5,269	4,804	8.8	2,367	2,186	7.6	1,627	1,468	9.8
F 16	1,065	920	13.6	3,393	2,981	12.1	5,246	4,741	9.6	2,371	2,184	7.9	1,628	1,465	10.0
M 16	1,054	909	13.8	3,399	2,982	12.3	5,279	4,758	9.9	2,375	2,188	7.9	1,636	1,470	10.1
A 20	1,058	910	14.0	3,398	2,993	11.9	5,269	4,768	9.5	2,389	2,200	7.9	1,649	1,486	9.9
M 18	1,056	906	14.2	3,404	3,013	11.5	5,279	4,773	9.6	2,385	2,191	8.1	1,657	1,493	9.9
J 15	1,037	893	13.9	3,391	2,990	11.8	5,292	4,765	10.0	2,392	2,198	8.1	1,657	1,494	9.8
J 20	1,049	901	14.1	3,393	2,992	11.8	5,302	4,785	9.8	2,387	2,187	8.4	1,652	1,493	9.6
A 17	1,055	902	14.5	3,393	2,986	12.0	5,294	4,780	9.7	2,383	2,185	8.3	1,645	1,483	9.8
S 21	1,051	902	14.2	3,399	2,983	12.2	5,257	4,779	9.1	2,388	2,189	8.3	1,665	1,503	9.7
O 19	1,058	905	14.5	3,393	2,994	11.8	5,291	4,778	9.7	2,388	2,184	8.5	1,676	1,512	9.8
N 16	1,050	904	13.9	3,389	2,988	11.8	5,271	4,763	9.6	2,373	2,170	8.6	1,666	1,500	10.0
D 21	1,052	906	13.9	3,367	2,967	11.9	5,251	4,734	9.8	2,388	2,185	8.5	1,670	1,500	10.2
1992 J 18	1,049	901	14.1	3,367	2,965	11.9	5,254	4,739	9.8	2,391	2,176	9.0	1,672	1,499	10.3
F 15	1,044	897	14.1	3,371	2,967	12.0	5,258	4,725	10.1	2,386	2,172	9.0	1,672	1,503	10.1
M 21	1,050	891	15.1	3,377	2,954	12.5	5,269	4,710	10.6	2,384	2,163	9.3	1,676	1,502	10.4
A 18	1,037	884	14.8	3,361	2,939	12.6	5,255	4,693	10.7	2,368	2,158	8.9	1,671	1,502	10.1
M 16	1,043	881	15.5	3,363	2,946	12.4	5,288	4,712	10.9	2,385	2,169	9.1	1,683	1,512	10.2
J 20	1,053	894	15.1	3,384	2,947	12.9	5,304	4,720	11.0	2,384	2,160	9.4	1,698	1,508	11.2
J 18	1,057	890	15.8	3,394	2,954	13.0	5,283	4,703	11.0	2,382	2,155	9.5	1,691	1,507	10.9
A 15	1,044	888	14.9	3,396	2,957	12.9	5,293	4,695	11.3	2,382	2,157	9.4	1,698	1,515	10.8
S 19	1,044	896	14.2	3,386	2,963	12.5	5,300	4,702	11.3	2,377	2,161	9.1	1,694	1,515	10.6
O 17	1,044	891	14.7	3,390	2,956	12.8	5,302	4,709	11.2	2,381	2,166	9.0	1,714	1,534	10.5
N 14	1,061	898	15.4	3,413	2,926	14.3	5,301	4,723	10.9	2,395	2,156	10.0	1,732	1,557	10.1
D 12	1,047	886	15.4	3,428	2,970	13.4	5,329	4,737	11.1	2,392	2,166	9.4	1,718	1,551	9.7
1993 J 16	1,038	886	14.6	3,397	2,950	13.2	5,335	4,780	10.4	2,380	2,164	9.1	1,699	1,532	9.8
F 20	1,039	887	14.6	3,392	2,951	13.0	5,318	4,786	10.0	2,375	2,164	8.9	1,705	1,539	9.7
M 20	1,054	899	14.7	3,407	2,965	13.0	5,357	4,806	10.3	2,383	2,159	9.4	1,702	1,540	9.5
A 17	1,046	891	14.8	3,419	2,961	13.4	5,368	4,793	10.7	2,380	2,152	9.6	1,711	1,539	10.1
M 15	1,054	893	15.3	3,413	2,967	13.1	5,353	4,780	10.7	2,388	2,168	9.2	1,712	1,527	10.8
J 19	1,063	902	15.1	3,426	2,967	13.4	5,383	4,807	10.7	2,401	2,182	9.1	1,728	1,559	9.8
J 17	1,064	896	15.8	3,398	2,950	13.2	5,396	4,792	11.2	2,411	2,180	9.6	1,742	1,563	10.3
A 21	1,050	883	15.9	3,369	2,934	12.9	5,372	4,790	10.8	2,412	2,183	9.5	1,740	1,575	9.5
S 18	1,044	880	15.7	3,400	2,965	12.8	5,381	4,809	10.6	2,422	2,196	9.3	1,732	1,571	9.3
O 16	1,045	881	15.7	3,403	2,948	13.4	5,352	4,794	10.4	2,416	2,201	8.9	1,735	1,574	9.3
N 13	1,047	883	15.7	3,421	2,981	12.9	5,349	4,786	10.5	2,427	2,210	8.9	1,741	1,591	8.6
D 11	1,047	879	16.0	3,408	2,971	12.8	5,389	4,810	10.7	2,421	2,207	8.8	1,764	1,592	9.8

		Thousands of units En milliers d'unités										
Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates		Données désaisonnalisées, chiffres annuels							Not seasonally adjusted		Données non désaisonnalisées
	Starts									Vacancies at end of period		
	Mises en chantier									Logements inoccupés en fin de période		
	Total Total	Urban centres Centres urbains										
		Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multi-familiales	Total Total	Atlantic provinces Provinces atlantiques	Quebec Québec	Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies	British Columbia Colombie-Britannique	Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangées	
										H965	H1027	
1977		245.7	74.6	125.6	200.2	9.3	47.6	70.2	46.7	26.3	10.5	15.7
1978		227.7	72.9	105.7	178.7	6.5	36.6	61.9	54.1	19.6	9.7	13.9
1979		197.0	72.9	78.8	151.7	5.6	34.0	47.8	43.0	21.3	9.4	11.8
1980		158.6	60.7	64.3	125.0	4.7	23.1	35.4	31.5	30.3	7.5	6.7
1981		178.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8	7.4
1982		125.9	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	5.4	13.0
1983		162.6	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1	9.1
1984		134.9	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4	8.1
1985		165.8	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2	5.5
1986		199.8	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8	7.9
1987		246.0	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8	9.0
1988		222.6	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6	12.4
1989		215.4	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1	13.6
1990		181.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9	16.2
1991		156.2	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6	13.8
1992		168.3	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2	12.3
1990	N	145.0	62.0	51.0	113.0	10.0	36.0	38.0	11.0	18.0	10.1	15.0
	D	147.0	54.0	61.0	115.0	9.0	44.0	33.0	10.0	19.0	9.9	16.2
1991	J	113.1	47.6	44.0	91.6	8.4	24.9	34.3	8.9	15.1	9.2	16.9
	F	112.7	42.4	48.8	91.2	6.9	23.6	32.8	9.7	18.2	8.7	16.5
	M	114.0	50.1	42.4	92.5	7.1	32.8	25.0	8.8	18.8	8.2	16.0
	A	135.4	55.7	53.5	109.2	5.6	39.5	37.8	9.1	17.2	7.5	15.4
	M	157.3	68.5	62.6	131.1	7.1	41.7	38.9	11.2	32.2	7.2	15.9
	J	166.7	74.8	65.7	140.5	7.3	36.5	56.2	12.0	28.5	6.9	15.4
	J	180.8	75.5	75.1	150.6	8.0	39.3	54.0	13.1	36.2	6.5	15.1
	A	177.1	79.1	67.8	146.9	7.5	36.5	61.6	14.3	27.0	6.4	14.3
	S	176.8	71.8	74.8	146.6	7.5	39.2	58.5	14.4	27.0	6.6	14.3
	O	194.4	81.8	86.0	167.8	6.0	51.6	53.1	15.8	41.3	7.1	14.0
	N	176.9	74.3	76.0	150.3	5.9	42.9	51.8	14.4	35.3	7.5	13.4
	D	167.6	70.6	70.4	141.0	6.3	36.7	49.6	13.7	34.7	7.6	13.8
1992	J	164.3	67.6	61.4	129.0	5.9	41.1	35.5	15.5	31.0	7.5	14.7
	F	175.0	62.7	77.0	139.7	5.4	20.6	65.5	17.9	30.3	7.6	14.2
	M	166.7	62.2	69.2	131.4	5.1	28.9	46.9	17.0	33.5	7.6	13.4
	A	168.8	72.8	72.1	144.9	5.7	33.9	59.3	16.7	29.3	7.4	12.9
	M	167.3	71.9	71.5	143.4	7.1	36.2	54.7	18.6	26.8	7.3	13.1
	J	167.6	70.7	73.0	143.7	7.6	38.2	42.7	18.3	36.9	7.4	12.7
	J	173.3	72.2	74.5	146.7	8.3	32.8	49.2	18.4	38.0	6.8	13.1
	A	157.5	68.4	62.5	130.9	8.3	24.5	43.1	18.2	36.8	6.9	12.8
	S	174.7	71.3	76.8	148.1	8.2	35.6	47.1	18.6	38.6	6.9	12.4
	O	161.3	73.3	61.2	134.5	8.6	27.5	44.2	20.6	33.6	7.1	12.1
	N	172.3	77.5	68.0	145.5	7.8	26.7	49.1	20.4	41.5	7.1	11.9
	D	172.1	78.8	66.5	145.3	7.9	27.6	46.9	23.9	39.0	7.2	12.3
1993	J	140.1	62.8	53.8	116.6	6.5	28.8	32.2	14.2	34.9	7.3	12.0
	F	148.5	64.7	60.3	125.0	3.8	22.2	38.5	26.1	34.4	7.4	11.7
	M	147.9	60.4	64.0	124.4	4.3	26.5	39.3	15.2	39.1	7.6	11.0
	A	169.1	68.5	74.8	143.3	4.7	35.6	43.8	21.8	37.4	7.6	10.6
	M	145.4	63.8	55.8	119.6	6.1	28.2	38.0	14.6	32.7	7.8	10.7
	J	145.7	61.1	58.8	119.9	7.5	33.6	28.8	19.5	30.5	7.9	10.7
	J	165.1R	63.5	73.2	136.7	7.7	32.9	35.2	18.2	42.7	7.7	10.6
	A	156.1R	61.5	66.2	127.7	7.8	24.0	33.9	17.5	44.5	7.8	10.4
	S	157.3	63.6	65.3	128.9	7.8	28.4	37.4	19.2	36.1	8.1	10.8
	O	166.2	68.2	69.7	137.9	7.4	24.3	48.4	19.7	38.1	8.4	10.5
	N	171.3	63.2	79.8	143.0	7.2	22.3	52.6	17.0	43.9	8.8	10.8

1986 = 100, Seasonally adjusted 1986 = 100, Données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	Food Alimen- tation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données non désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens, alimentation et énergie exclues	Services Services		
					Total Indice global	Non- durables Biens non durables	Semi- durables Biens semi- durables	Durables Biens durables		Total Indice global	Shelter Logements	Services excluding shelter services Services, logements exclus
	P484549	P484551	P484499	P484571								
1978	55.9	56.5	45.2	57.3	55.4	51.2	64.6	61.2	57.7	56.8	59.7	54.1
1979	61.0	63.9	49.6	61.7	61.2	56.9	70.2	67.1	62.8	60.8	63.1	58.5
1980	67.2	70.8	57.6	67.5	68.2	63.8	77.0	74.4	69.6	65.8	67.4	64.2
1981	75.5	78.9	74.9	74.8	77.2	74.0	83.2	81.4	76.5	73.4	74.8	71.9
1982	83.7	84.6	89.7	82.9	84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9	81.7
1983	88.5	87.7	96.7	88.0	89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6	86.7
1984	92.4	92.6	102.0	91.4	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9	90.2
1985	96.0	95.2	107.7	95.0	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.2
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	104.4	104.4	102.6	104.6	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.3
1988	108.6	107.2	103.2	109.6	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7
1989	114.0	111.1	106.8	115.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.9
1990	119.5	115.7	117.4	120.7	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.5
1991	126.2	121.2	123.2	127.8	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.6
1992	128.1	120.8	123.5	130.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.8
1990 N	121.8	117.5	126.9	122.6	119.4	123.7	118.8	112.4	119.6	124.9	126.1	123.8
1990 D	122.1	117.5	126.8	123.0	119.5	124.0	119.1	112.7	120.1	125.3	126.4	124.3
1991 J	125.1	120.8	132.1	125.6	122.2	126.5	126.4	112.4	122.8	128.7	127.6	129.7
1991 F	125.0	120.7	124.7	126.2	121.6	124.8	126.8	113.0	123.1	129.1	127.7	130.4
1991 M	125.4	121.1	120.6	127.1	122.2	126.2	127.8	112.3	124.7	129.1	127.6	130.4
1991 A	125.7	121.7	118.6	127.5	122.5	126.5	128.0	112.3	124.9	129.5	128.0	130.8
1991 M	126.0	121.7	122.1	127.6	122.9	127.5	128.2	112.1	125.2	129.7	128.2	131.1
1991 J	126.5	123.0	122.5	127.9	123.3	128.1	128.6	111.6	125.5	130.2	128.7	131.5
1991 J	126.4	122.0	124.1	127.9	123.3	128.1	129.2	111.5	125.8	130.2	128.8	131.3
1991 A	126.7	121.6	123.8	128.4	123.6	128.1	129.1	112.6	126.3	130.5	129.3	131.6
1991 S	126.9	120.9	124.5	128.7	123.6	127.8	129.1	113.0	126.6	130.9	129.3	132.3
1991 O	126.6	120.1	122.1	128.8	123.1	127.1	128.6	112.8	126.6	131.2	129.5	132.8
1991 N	126.8	120.6	122.2	129.0	123.2	127.1	129.0	112.9	126.7	131.5	129.6	133.2
1991 D	126.7	120.1	120.6	129.1	122.8	126.9	128.9	112.6	126.7	131.6	129.5	133.6
1992 J	126.9	119.6	124.2	129.2	122.9	127.1	128.9	112.1	126.7	132.0	129.7	134.1
1992 F	127.1	119.7	121.0	129.7	123.0	126.8	129.5	112.4	126.9	132.1	129.8	134.2
1992 M	127.4	120.2	120.3	130.1	123.2	127.0	128.9	113.4	127.1	132.3	129.8	134.6
1992 A	127.8	120.7	120.4	130.4	123.8	127.8	129.1	113.6	127.3	132.4	129.6	135.0
1992 M	127.7	120.2	122.1	130.2	123.4	127.0	129.0	113.9	127.0	132.8	130.3	135.2
1992 J	127.9	120.2	124.1	130.3	123.5	127.1	128.8	114.1	127.2	133.0	130.1	135.6
1992 J	128.0	119.9	126.5	130.4	123.7	127.7	128.7	113.9	127.4	133.3	130.4	136.0
1992 A	128.3	120.8	125.0	130.6	124.0	128.3	129.1	113.7	127.5	133.6	130.4	136.4
1992 S	128.4	121.2	124.3	130.8	124.2	128.6	129.0	113.8	127.7	133.7	130.4	136.7
1992 O	128.6	121.4	124.1	131.0	124.4	128.8	129.5	114.0	128.1	133.9	130.5	137.0
1992 N	129.0	121.8	125.4	131.2	124.8	129.3	129.3	114.7	128.5	134.2	130.7	137.4
1992 D	129.4	122.7	125.1	131.7	125.5	130.2	129.7	115.1	129.0	134.4	131.0	137.6
1993 J	129.6	122.3	125.9	131.9	125.3	129.5	130.5	115.3	129.3	134.8	131.4	137.9
1993 F	130.0	122.8	125.1	132.4	125.9	130.3	130.1	115.6	129.5	135.0	131.3	138.5
1993 M	129.9	122.2	124.2	132.6	125.2	129.6	129.6	115.1	128.8	135.3	131.7	138.7
1993 A	130.2	122.0	124.4	132.9	125.5	130.0	130.2	115.2	129.0	135.4	131.5	139.0
1993 M	130.0	123.0	125.2	132.4	125.5	129.9	129.4	115.6	128.6	135.4	131.4	139.3
1993 J	130.1	122.2	126.4	132.6	125.3	129.1	130.6	115.6	128.9	135.6	131.5	139.4
1993 J	130.2	122.2	125.8	132.8	125.4	129.0	130.6	116.0	129.4	135.9	131.7	139.8
1993 A	130.4	122.4	125.0	133.1	125.6	129.7	129.6	116.5	129.5	136.2	131.6	140.4
1993 S	130.9	122.7	125.5	133.6	126.2	130.1	130.8	117.1	130.3	136.6	131.7	141.1
1993 O	131.0	123.1	124.9	133.8	126.6	130.7	130.7	117.5	130.6	136.6	131.7	141.1
1993 N	131.3	123.6	124.9	134.0	127.1	130.8	131.5	118.5	131.3	136.7	131.5	141.4

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	Commodity price index 1981 = 100, U.S. dollar terms Indice des prix des produits de base; 1981 = 100, en dollars É.-U.					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force - changes in wage rates % Conventions en vigueur - variation en % des taux de rémunération	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total Total	Total excluding energy Total, énergie exclue	Energy Énergie	Food Alimentation	Industrial materials Matières industrielles	Total Ensemble des industries	Public sector Secteur public	Private sector Secteur privé		
						D747018	D747029	D747028		L95705
1983	94.1	96.6	90.0	95.5	97.1	5.6	5.6	5.3	7.1	88.8
1984	91.9	95.8	85.5	97.8	94.8	3.5	4.0	2.8	4.6	92.8
1985	84.6	89.4	76.8	88.5	89.9	3.7	3.8	3.1	3.5	96.5
1986	75.0	90.9	48.8	85.1	93.9	3.4	3.7	2.8	3.6	100.0
1987	83.1	101.9	52.1	88.3	109.1	3.7	3.9	3.3	3.8	103.7
1988	94.0	123.3	46.1	98.4	136.3	4.4	4.0	4.9	4.2	107.7
1989	97.8	125.1	52.9	102.9	136.8	5.3	5.3	5.2	5.5	113.5
1990	96.8	118.0	62.0	99.1	127.9R	6.1	6.2	6.0	5.4	119.9
1991	87.1	106.1	56.1	94.2	112.2	3.4	3.3	3.9	5.3	126.0
1992	87.3	107.2	54.7	97.5	112.2R	2.0	1.7R	2.7	3.6	130.7
1993	89.4	112.2	51.9	100.8	118.1					
1990 J	94.8R	121.3R	51.1	102.6	131.2R					119.8
A	100.7	121.7	66.1	98.4	133.9					120.0
S	104.7R	121.6R	76.8	94.7	135.7R	6.5	6.4	6.5	5.5	120.6
O	103.8R	116.9R	82.1	94.9	128.5R					121.7
N	99.1R	112.7	76.7	95.5	121.7R					122.3
D	94.1R	109.9R	68.2	94.3	118.1R	5.7	5.8	6.0	5.5	123.1
1991 J	92.5	109.8	64.1	94.6	117.7					123.8
F	89.1R	109.5	55.5	95.5	116.8					124.8
M	89.1R	110.9R	53.2	97.4	117.9	6.5	6.6	5.3	5.5	125.0
A	88.9R	109.8R	54.6	97.2	116.3R					125.6
M	88.4R	108.7R	55.2	97.6	114.5R					125.5
J	89.5R	111.4R	53.6	96.7	119.0R	3.2	3.1	4.4R	5.4	125.7
J	87.4R	107.0R	55.2	92.2	114.7R					125.6
A	84.8	103.0R	55.0	92.4	108.5					126.0
S	84.0	101.1	55.8	91.9	106.0	2.8	2.7	3.2	5.5	126.6
O	84.8	100.6R	58.9	93.0	104.5					127.2
N	84.6	100.5	58.4	90.1	106.0					127.8
D	82.7	100.5R	53.6	92.4	104.8R	2.2	2.1	3.0	5.2	128.6
1992 J	83.7R	102.8R	52.4	95.6	106.5R					129.1
F	86.5	108.2R	50.7	99.7	112.7R					129.3
M	87.2R	109.8R	50.2	100.1	114.8R	3.8	4.1	3.2	3.9	129.6
A	86.6R	107.2	52.6	96.7	112.7					130.4
M	87.7	108.0	54.3	99.6	112.4R					130.8
J	88.9R	108.0	57.5	99.6	112.4R	1.5	1.3R	2.6	3.6	130.8
J	88.4R	108.3R	55.8	98.4	113.5R					130.7
A	88.2R	107.9R	55.9	95.9	114.1R					130.8
S	89.9	109.5	57.7	95.8	116.7R	2.9	2.8R	3.0	3.7	131.2
O	87.0R	104.2R	58.7	94.7	109.1R					131.7
N	86.1R	104.4R	56.0	96.0	108.8R					131.8
D	87.6R	107.8R	54.5	98.1	112.8R	1.8	1.7	2.0	3.6	132.3
1993 J	89.3R	111.1R	53.5	98.6	117.6R					132.6
F	95.1R	120.0R	54.1	98.7	131.2R					132.6
M	99.0R	125.6R	55.3	99.4	139.3R	1.2	1.8	0.3	3.3	132.6
A	92.5R	115.2R	55.3	99.3	123.5R					133.4
M	86.4R	105.2R	55.7	98.1	108.9R					132.8
J	84.3R	103.7R	52.4R	98.5	106.5	0.3	0.2	0.7	3.3	133.4
J	82.9R	102.9	50.0R	102.9	102.9					133.4
A	85.8R	107.1R	50.7R	102.2R	109.7R					133.0
S	86.8R	108.9R	50.6R	101.6R	112.7R	0.5	0.4	1.1	3.2	133.5
O	86.9	108.5	51.4	100.8	112.6					133.5
N	90.3	115.6	48.8	104.4	121.4					
D	93.1	122.1	45.4	105.2	131.0					

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar É.-U.						Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien ex- primé en dollar É.-U.	Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS	Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100	
	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité				Canadian cents per unit En cents canadiens par unité										Average of daily rate Moyenne des cours journaliers
	Spot rates Cours du comptant				3-month forward spread Report ou déport (-) à 3 mois		Spot rates Cours du comptant		Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité						Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité
	High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi			Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	British pound Livres sterling	French franc Franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais		
	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1980	1.2122	1.1406	1.1938	1.1690	-0.22	-0.27	0.8377	0.8554	2.7196	0.2771	0.6444	0.6986	0.00518	1.52191	100.64
1981	1.2451	1.1756	1.1855	1.1990	0.45	0.46	0.8435	0.8340	2.4287	0.2218	0.5321	0.6122	0.00545	1.41419	100.01
1982	1.3020	1.1840	1.2288	1.2341	0.26	0.45	0.8138	0.8103	2.1579	0.1885	0.5086	0.6091	0.00497	1.36198	99.33
1983	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731	100.27
1984	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746	96.66
1985	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736	92.05
1986	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040	86.30
1987	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420	88.19
1988	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504	93.92
1989	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792	98.79
1990	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329	99.27
1991	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813	100.83
1992	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243	94.99
1993	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124	89.30
1992 J	1.1779	1.1401	1.1746	1.1565	0.84	0.83	0.8514	0.8647	2.0919	0.2147	0.7324	0.8242	0.00923	1.63023	99.05
F	1.1900	1.1725	1.1821	1.1825	0.91	0.90	0.8460	0.8457	2.1024	0.2147	0.7308	0.8126	0.00927	1.64425	97.19
M	1.2004	1.1825	1.1892	1.1926	0.86	0.93	0.8409	0.8385	2.0564	0.2115	0.7180	0.7904	0.00898	1.62912	96.90
A	1.1975	1.1785	1.1912	1.1875	0.81	0.82	0.8395	0.8421	2.0871	0.2131	0.7206	0.7825	0.00890	1.62802	97.24
M	1.2080	1.1880	1.2032	1.1990	0.63	0.73	0.8311	0.8340	2.1689	0.2197	0.7387	0.8039	0.00917	1.66366	95.97
J	1.2065	1.1898	1.1989	1.1959	0.49	0.56	0.8341	0.8362	2.2187	0.2260	0.7608	0.8397	0.00943	1.68829	95.73
J	1.2037	1.1823	1.1840	1.1917	0.52	0.58	0.8446	0.8391	2.2859	0.2371	0.8001	0.8943	0.00947	1.72051	95.56
A	1.1987	1.1820	1.1949	1.1909	0.41	0.47	0.8369	0.8397	2.3161	0.2428	0.8240	0.9202	0.00944	1.73523	95.41
S	1.2600	1.1937	1.2462	1.2223	1.41	0.63	0.8024	0.8181	2.2559	0.2478	0.8431	0.9573	0.00998	1.78029	93.04
O	1.2575	1.2347	1.2387	1.2450	0.77	1.17	0.8073	0.8032	2.0598	0.2476	0.8396	0.9470	0.01028	1.78621	91.82
N	1.2938	1.2390	1.2875	1.2680	1.34	1.15	0.7767	0.7886	1.9358	0.2360	0.7986	0.8876	0.01024	1.75879	90.97
D	1.2886	1.2582	1.2709	1.2727	1.09	1.22	0.7868	0.7857	1.9769	0.2361	0.8054	0.8965	0.01027	1.76833	90.63
1993 J	1.2878	1.2666	1.2678	1.2776	1.05	1.10	0.7888	0.7827	1.9594	0.2334	0.7915	0.8649	0.01022	1.75926	90.55
F	1.2696	1.2483	1.2495	1.2597	0.83	0.91	0.8003	0.7938	1.8122	0.2265	0.7673	0.8295	0.01044	1.72799	91.96
M	1.2597	1.2400	1.2585	1.2469	0.65	0.67	0.7946	0.8020	1.8232	0.2230	0.7576	0.8203	0.01066	1.72127	92.72
A	1.2761	1.2545	1.2710	1.2620	0.64	0.64	0.7868	0.7924	1.9513	0.2339	0.7909	0.8656	0.01124	1.78317	90.98
M	1.2770	1.2590	1.2713	1.2701	0.52	0.59	0.7866	0.7873	1.9676	0.2349	0.7918	0.8777	0.01153	1.79862	90.25
J	1.2858	1.2692	1.2820	1.2786	0.42	0.47	0.7800	0.7821	1.9288	0.2298	0.7733	0.8662	0.01191	1.80253	89.74
J	1.2890	1.2755	1.2857	1.2817	0.27	0.35	0.7778	0.7802	1.9172	0.2193	0.7473	0.8461	0.01190	1.78185	89.84
A	1.3235	1.2858	1.3197	1.3088	0.50	0.44	0.7577	0.7641	1.9528	0.2209	0.7731	0.8749	0.01262	1.83508	87.78
S	1.3375	1.3074	1.3340	1.3212	0.54	0.54	0.7496	0.7569	2.0161	0.2331	0.8154	0.9323	0.01252	1.87257	86.75
O	1.3425	1.2990	1.3205	1.3261	0.34	0.44	0.7573	0.7541	1.9930	0.2306	0.8089	0.9196	0.01240	1.86564	86.64
N	1.3385	1.2908	1.3355	1.3177	0.19	0.27	0.7488	0.7589	1.9522	0.2231	0.7749	0.8803	0.01222	1.83009	87.48
D	1.3484	1.3201	1.3217	1.3307	0.15	0.21	0.7566	0.7515	1.9831	0.2274	0.7777	0.9085	0.01213	1.84174	86.71
1993 O 6	1.3425	1.3310	1.3337	1.3377	0.47	0.51	0.7498	0.7476	2.0231	0.2357	0.8223	0.9404	0.01265	1.89206	85.76
13	1.3365	1.3264	1.3283	1.3312	0.46	0.46	0.7528	0.7512	2.0346	0.2359	0.8287	0.9449	0.01260	1.89121	86.08
20	1.3320	1.3160	1.3168	1.3262	0.41	0.45	0.7594	0.7540	1.9908	0.2305	0.8149	0.9232	0.01237	1.86853	86.62
27	1.3260	1.2990	1.3180	1.3140	0.35	0.40	0.7587	0.7610	1.9462	0.2245	0.7846	0.8904	0.01214	1.83192	87.66
N 3	1.3246	1.3037	1.3092	1.3147	0.32	0.33	0.7638	0.7606	1.9483	0.2227	0.7784	0.8794	0.01217	1.82755	87.65
10	1.3115	1.2908	1.3090	1.3018	0.29	0.29	0.7639	0.7682	1.9241	0.2210	0.7693	0.8714	0.01206	1.80990	88.52
17	1.3249	1.3109	1.3147	1.3174	0.28	0.28	0.7606	0.7591	1.9546	0.2236	0.7762	0.8803	0.01237	1.83565	87.41
24	1.3321	1.3171	1.3280	1.3271	0.23	0.26	0.7530	0.7535	1.9642	0.2242	0.7776	0.8863	0.01228	1.84097	86.89
D 1	1.3385	1.3275	1.3347	1.3324	0.20	0.21	0.7492	0.7505	1.9782	0.2251	0.7779	0.8903	0.01224	1.84396	86.61
8	1.3360	1.3201	1.3228	1.3263	0.20	0.20	0.7560	0.7540	1.9784	0.2254	0.7749	0.8977	0.01225	1.83918	86.94
15	1.3353	1.3210	1.3342	1.3297	0.25	0.22	0.7495	0.7520	1.9820	0.2275	0.7786	0.9084	0.01218	1.84396	86.74
22	1.3484	1.3304	1.3365	1.3386	0.21	0.25	0.7482	0.7470	1.9944	0.2299	0.7842	0.9214	0.01213	1.85067	86.21
29	1.3349	1.3208	1.3347	1.3285	0.17	0.18	0.7492	0.7527	1.9923	0.2293	0.7801	0.9210	0.01197	1.83944	86.85
1994 J 5	1.3349	1.3108	1.3208	1.3220	0.17	0.16	0.7571	0.7564	1.9584	0.2239	0.7607	0.8905	0.01177	1.81429	87.51

Canada's official international reserves

Réserves officielles de liquidités internationales du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars E.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS	Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international						
	U.S. dollars Dollars E.-U.	Other Autres monnaies						in the Special Drawing Account au Compte de tirage spécial			in the General Account au Compte général			
								Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Opérations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote-part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800								
1980	2,037.6	23.1	936.6	453.2	579.0	4,029.6	3,159.5	640.9	-285.5	355.4	2,035.5	1,594.2	12.7	454.0
1981	2,865.3	95.8	833.7	174.0	402.4	4,371.1	3,755.4	779.3	-629.8	149.5	2,035.5	1,702.5	12.7	345.6
1982	2,454.9	120.1	782.3	70.8	365.0	3,793.2	3,438.6	779.3	-715.1	64.2	2,035.5	1,717.3	12.7	330.9
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8	779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4	779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1	779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3	779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4	779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5	779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7	779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993	9,950.0C	521.0C	292.0C	1,064.0C	949.0C	12,776.0C	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1990 D	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
1991 J	11,613.6	4,436.3	736.8	1,538.7	549.1	18,874.5	13,155.2	779.3	293.1	1,072.4	2,941.0	2,558.3		382.7
F	10,424.6	4,281.0	729.5	1,532.8	543.6	17,511.5	12,327.4	779.3	299.7	1,079.0	2,941.0	2,558.3		382.7
M	10,860.2	4,035.2	683.8	1,446.8	607.0	17,633.1	13,150.7	779.3	299.7	1,079.0	2,941.0	2,488.3		452.7
A	9,639.7	4,139.4	681.1	1,449.0	606.9	16,516.1	12,318.1	779.3	301.4	1,080.7	2,941.0	2,488.3		452.7
M	11,071.1	4,092.4	674.6	1,452.3	592.4	17,882.8	13,337.0	779.3	303.8	1,083.1	2,941.0	2,499.2		441.8
J	10,409.1	4,057.3	654.7	1,431.4	580.8	17,133.3	13,033.9	779.3	309.6	1,088.9	2,941.0	2,499.2		441.8
J	10,626.4	4,087.9	658.8	1,452.6	571.1	17,396.8	13,041.1	779.3	309.6	1,088.9	2,941.0	2,512.9		428.1
A	11,810.2	4,153.0	657.6	1,467.4	570.4	18,658.7	13,955.8	779.3	318.2	1,097.5	2,941.0	2,514.3		426.7
S	11,676.2	4,313.7	665.7	1,501.4	583.7	18,740.7	13,699.4	779.3	318.2	1,097.5	2,941.0	2,514.3		426.7
O	10,470.2	4,376.3	647.3	1,499.8	563.2	17,556.8	12,847.9	779.3	318.2	1,097.5	2,941.0	2,528.8		412.2
N	10,837.0	4,404.9	641.1	1,532.9	568.5	17,984.3	12,971.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,531.8		410.0
D	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992 J	9,421.0	4,559.0	622.0	1,545.0	593.0	16,739.0	11,979.5	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,516.9		424.1
F	9,969.0	3,940.0	602.0	1,537.0	579.0	16,627.0	12,040.7	779.3	334.1	1,113.4	2,941.0	2,521.6		419.4
M	8,751.0	3,849.0	591.0	1,527.0	554.0	15,273.0	11,133.7	779.3	334.1	1,113.4	2,941.0	2,537.1		403.9
A	8,950.0	3,837.0	585.0	1,525.0	585.0	15,481.0	11,302.2	779.3	334.1	1,113.4	2,941.0	2,514.1		426.9
M	9,195.0	3,460.0	582.0	1,565.0	596.0	15,397.0	11,027.2	779.3	341.4	1,120.7	2,941.0	2,514.1		426.9
J	9,303.0	3,134.0	582.0	1,604.0	611.0	15,233.0	10,644.0	779.3	341.4	1,120.7	2,941.0	2,514.1		426.9
J	10,119.0	2,707.0	569.0	1,618.0	638.0	15,652.0	10,838.3	779.3	341.4	1,120.7	2,941.0	2,499.1		441.9
A	10,373.0	2,419.0	571.0	1,668.0	653.0	15,685.0	10,607.2	779.3	349.0	1,128.3	2,941.0	2,499.1		441.9
S	7,159.0	2,823.0	552.0	1,610.0	632.0	12,777.0	8,675.4	779.3	314.0	1,093.3	2,941.0	2,511.6		429.4
O	8,357.0	2,132.0	515.0	1,537.0	604.0	13,145.0	9,349.7	779.3	314.0	1,093.3	2,941.0	2,511.6		429.4
N	6,116.0	1,587.0	493.0	1,517.0	582.0	10,295.0	7,465.7	779.3	321.0	1,100.3	2,941.0	2,518.6		422.4
D	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993 J	7,959.0	1,210.0	466.0	1,044.0	1,008.0	11,687.0	8,457.1	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,590.7		729.6
F	7,751.0	1,262.0	452.0	1,040.0	1,004.0	11,509.0	8,363.2	779.3	-23.7	755.6	4,320.3	3,590.7		729.6
M	9,323.0	1,329.0	447.0	1,059.0	992.0	13,150.0	9,408.4	779.3	-21.9	757.4	4,320.3	3,610.4		709.9
A	8,356.0	1,376.0	438.0	1,083.0	1,005.0	12,258.0	8,612.1	779.3	-18.2	761.1	4,320.3	3,614.4		705.9
M	9,044.0	1,346.0	422.0	1,094.0	1,008.0	12,914.0	9,040.5	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,614.4		705.9
J	8,296.0	1,324.0	397.0	1,075.0	969.0	12,062.0	8,593.4	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,629.7		690.6
J	8,916.0	765.0	377.0	1,065.0	977.0	12,100.0	8,700.7	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,617.6		702.7
A	7,785.0	615.0	364.0	1,084.0	989.0	10,836.0	7,698.5	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,617.6		702.7
S	8,014.0	619.0	351.0	1,092.0	1,005.0	11,081.0	7,812.2	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,612.1		708.2
O	10,012.0	522.0	329.0	1,072.0	958.0	12,893.0	9,255.8	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,932.9		687.4
N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9		687.4
D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9

Canadian balance of international payments: Current account

Balance canadienne des paiements : Balance courante

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates

En millions de dollars, données désaisonnalisées; chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles											
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services	Services				Investment income * Revenus de placements *						Balance Solde
				Receipts Total	Of which: Travel Dont : Voyages	Payments Total	Paievements Of which: Travel Dont : Voyages	Balance Solde	Receipts Intérêts	Recettes Dividendes Dividendes	Total Total	Payments Intérêts	Paievements Dividendes Dividendes	Total Total	
D72009	D72027	D72003	D72011	D72012	D72029	D72030	D72005	D72019	D72020	D72018	D72037	D72038	D72036	D72006	
1972	20,223	18,272	1,951R	3,514	1,230	4,507	1,464	-993	579	446	1,025	1,513	972	2,485	-1,460
1973	25,649	22,726	2,923R	4,118	1,446	5,297	1,742	-1,179	694	541	1,235	1,743	1,222	2,965	-1,730
1974	32,738	30,904	1,835R	5,068	1,694	6,461	1,978	-1,394	858	586	1,444	2,099	1,583	3,682	-2,237
1975	33,616	33,961	-345R	5,339	1,815	7,402	2,542	-2,063	1,083	650	1,733	2,485	1,785	4,270	-2,537
1976	38,167	36,608	1,559R	6,085	1,930	8,671	3,121	-2,586	1,110	569	1,679	3,572	1,643	5,215	-3,536
1977	44,495	41,523	2,972R	6,687	2,025	9,728	3,666	-3,041	1,123	683	1,806	4,338	2,040	6,377	-4,571
1978	53,360	49,048	4,312R	7,792	2,378	11,005	4,084	-3,212	1,299	1,055	2,353	5,484	2,818	8,302	-5,949
1979	65,581	61,158	4,424R	9,493	2,887	12,120	3,955	-2,627	1,486	1,162	2,648	6,910	2,893	9,803	-7,154
1980	76,681	67,904	8,778R	10,898	3,349	14,028	4,577	-3,131	2,319	1,320	3,640	8,368	3,098	11,465	-7,826
1981	84,432	77,140	7,292R	12,447	3,760	15,861	4,876	-3,414	2,442	1,551	3,993	11,768	3,562	15,329	-11,337
1982	84,393	66,739	17,654R	12,258	3,724	15,858	5,008	-3,601	4,004	1,475	5,479	14,601	3,547	18,148	-12,670
1983	90,556	73,098	17,457R	12,889	3,841	16,735	6,045	-3,846	3,810	1,786	5,596	14,688	2,510	17,197	-11,601
1984	111,330	91,493	19,838R	14,705	4,416	19,139	6,542	-4,434	4,200	2,163	6,362	15,984	3,865	19,849	-13,487
1985	119,062	102,669	16,392R	15,857	5,006	20,718	7,110	-4,861	4,575	2,998	7,573	17,280	4,625	21,906	-14,332
1986	120,318	110,374	9,944R	17,801	6,333	22,995	7,499	-5,194	3,588	4,128	7,716	18,307	5,811	24,117	-16,402
1987	126,340	115,119	11,222R	19,076	6,299	25,383	8,828	-6,307	3,925	4,102	8,027	19,546	4,925	24,471	-16,443
1988	137,779	128,862	8,917R	21,530	6,894	27,522	9,834	-5,992	4,638	7,355	11,993	21,634	9,071	30,705	-18,712
1989	141,514	135,455	6,059R	22,387	7,232	30,623	11,532	-8,236	5,385	4,949	10,333	25,094	6,735	31,829	-21,496
1990	146,096	136,642	9,454R	23,234	7,748	34,586	14,507	-11,352	5,945	4,184	10,129	27,257	6,791	34,048	-23,919
1991	141,097	136,107	4,990R	24,024	7,802	36,069	15,365	-12,045	5,274	4,986	10,260	27,573	4,611	32,184	-21,924
1992	156,567	147,587	8,979R	25,381	8,059	38,162	16,215	-12,781	4,303	4,631	8,934	28,513	4,621	33,134	-24,200
1988 I	134,696	128,104	6,592R	22,000	6,816	26,820	9,356	-4,820	4,172	11,180	15,352	20,736	7,692	28,428	-13,076
1988 II	139,524	127,544	11,976R	20,864	6,620	27,164	9,788	-6,300	4,152	3,444	7,592	21,324	8,096	29,424	-21,828
1988 III	137,964	129,024	8,940R	21,184	6,760	28,000	10,024	-6,816	4,756	7,600	12,356	21,956	7,396	29,352	-16,996
1988 IV	138,936	130,776	8,160R	22,076	7,380	28,104	10,168	-6,028	5,472	7,196	12,668	22,520	13,096	35,616	-22,948
1989 I	144,828	135,144	9,684R	22,180	7,096	29,920	10,728	-7,736	5,520	5,036	10,556	24,968	10,188	35,156	-24,600
1989 II	140,216	137,288	2,928R	22,028	7,036	30,820	11,596	-8,792	5,648	4,728	10,376	24,928	6,376	31,308	-20,932
1989 III	139,468	133,248	6,220R	22,520	7,280	30,808	11,956	-8,288	5,200	4,844	10,040	25,260	5,324	30,584	-20,544
1989 IV	141,552	136,140	5,412R	22,820	7,516	30,948	11,848	-8,128	5,172	5,188	10,360	25,220	5,044	30,268	-19,908
1990 I	143,716	139,704	4,012R	22,420	7,376	33,880	14,288	-11,456	5,584	4,300	9,888	27,096	4,468	31,564	-21,680
1990 II	146,672	137,500	9,172R	23,784	8,156	34,264	14,060	-10,484	6,244	4,320	10,564	26,904	9,796	36,700	-26,136
1990 III	147,712	133,676	14,036R	23,080	7,504	35,376	14,660	-12,296	6,308	3,492	9,800	27,068	7,276	34,344	-24,544
1990 IV	146,292	135,688	10,604R	23,652	7,960	34,820	15,020	-11,168	5,640	4,624	10,264	27,964	5,620	33,584	-23,316
1991 I	137,552	132,860	4,692R	23,872	8,036	34,788	14,496	-10,916	5,892	4,876	10,772	27,840	4,556	32,396	-21,624
1991 II	140,116	133,264	6,852R	23,876	7,780	35,280	14,856	-11,404	5,076	5,104	10,184	27,244	4,872	32,116	-21,936
1991 III	145,504	140,196	5,308R	24,044	7,776	36,420	15,536	-12,376	5,032	4,884	9,920	27,496	4,564	32,060	-22,140
1991 IV	141,224	138,108	3,116R	24,304	7,612	37,788	16,572	-13,484	5,092	5,076	10,168	27,712	4,452	32,164	-21,996
1992 I	147,672	141,540	6,132R	24,828	8,004	37,812	16,424	-12,984	4,680	4,768	9,448	29,340	4,988	34,328	-24,880
1992 II	151,928	145,020	6,908R	25,324	8,200	37,900	16,508	-12,572	4,328	4,464	8,796	27,964	5,188	33,148	-24,356
1992 III	157,908	149,628	8,280R	25,740	8,008	38,380	16,368	-12,640	4,488	5,552	10,040	27,648	4,356	32,004	-21,964
1992 IV	168,760	154,164	14,596R	25,632	8,024	38,556	15,560	-12,928	3,716	3,740	7,456	29,100	3,952	33,052	-25,600
1993 I	171,984R	160,264R	11,720R	26,008R	8,096R	39,068R	16,352R	-13,060R	3,456R	5,900R	9,356R	29,480R	4,132R	33,612R	-24,256R
1993 II	177,152R	165,796R	11,360R	26,592R	8,432R	39,616	16,884R	-13,024R	3,484R	5,444R	8,928R	29,900R	4,208R	34,108R	-25,180R
1993 III	181,584	169,492	12,092	26,956	8,508	38,436	15,912	-11,480	3,488	5,400	8,888	29,932	5,312	35,244	-26,360

* Prior to 1986, investment income comprised three categories: interest, dividends and miscellaneous income. Since 1986, miscellaneous income has been distributed between the interest and dividends categories.

* Avant 1986, les revenus de placements comprenaient les intérêts, les dividendes et les revenus divers. Depuis 1986, les revenus divers sont compris dans les intérêts et les dividendes.

Non-merchandise transactions		Balance des invisibles			Balance on non-merchandise trade Solde de la balance des invisibles	Current account balance Solde de la balance courante	Year and quarter Année ou trimestre			
Transfers	Transferts			Balance Solde						
Receipts	Recettes	Payments	Paievements							
Total Total	Of which: Inheritances and immigrants' funds Dont : Successions et capitaux des immigrants	Total Total	Of which: Inheritances and emigrants' funds Dont : Successions et capitaux des émigrants							
D72022	D72023	D72040	D72041	D72007	D72004	D72002				
912	443	693	162	219	-2,234	-283	1972			
1,060	521	761	171	298	-2,611	312	1973			
1,360	701	863	162	497	-3,134	-1,299	1974			
1,388	665	1,074	170	314	-4,286	-4,631	1975			
1,509	727	1,042	181	467	-5,655	-4,096	1976			
1,555	690	1,238	235	318	-7,294	-4,322	1977			
1,593	616	1,647	252	-54	-9,215	-4,903	1978			
2,003	799	1,509	255	494	-9,288	-4,864	1979			
1,846	332	1,460	150	386	-10,571	-1,793	1980			
2,152	497	1,578	156	574	-14,176	-6,884	1981			
2,440	662	1,820	179	620	-15,650	2,004	1982			
2,080	427	1,988	191	91	-15,356	2,102	1983			
2,204	475	2,434	194	-231	-18,152	1,686	1984			
2,266	516	2,560	204	-294	-19,487	-3,095	1985			
3,021	568	2,763	224	258	-21,337	-11,394	1986			
3,082	1,047	3,154	228	-72	-22,823	-11,601	1987			
3,868	1,348	3,574	219	293	-24,410	-15,493	1988			
3,877	1,487	3,596	238	281	-29,452	-23,393	1989			
4,144	1,490	4,273	251	-130	-35,401	-25,947	1990			
3,955	1,480	4,011	299	-56	-34,025	-29,035	1991			
4,361	1,751	4,043	324	318	-36,663	-27,683	1992			
3,744	1,204	3,716	216	32	-17,868	-11,272	1988 I			
3,788	1,324	3,160	220	628	-27,504	-15,524	II			
3,976	1,540	3,748	220	228	-23,584	-14,644	III			
3,960	1,324	3,672	224	288	-28,688	-20,528	IV			
4,504	1,412	3,928	236	576	-31,764	-22,080	1989 I			
3,336	1,168	3,620	236	-284	-30,008	-27,080	II			
3,608	1,392	3,500	236	108	-28,724	-22,504	III			
4,060	1,976	3,336	244	724	-27,312	-21,900	IV			
4,104	1,408	6,460	248	-2,356	-35,492	-31,480	1990 I			
4,732	1,616	3,504	248	1,228	-35,392	-26,220	II			
4,136	1,636	3,356	252	776	-36,064	-22,028	III			
3,604	1,300	3,772	260	-168	-34,656	-24,052	IV			
3,728	1,388	4,028	292	-300	-32,840	-28,148	1991 I			
3,636	1,336	4,340	296	-704	-34,044	-27,192	II			
4,180	1,456	3,344	312	840	-33,680	-28,372	III			
4,276	1,740	4,332	296	-56	-35,536	-32,420	IV			
4,856	1,812	4,528	304	328	-37,532	-31,404	1992 I			
4,372	1,896	3,400	316	972	-35,956	-29,044	II			
3,748	1,632	4,256	348	-508	-35,116	-26,836	III			
4,464	1,664	3,984	328	480	-38,048	-23,452	IV			
4,212R	1,400	4,884R	324R	-672R	-37,992R	-26,272R	1993 I			
4,344R	1,636R	3,652R	336R	696R	-37,508R	-26,152R	II			
4,116	1,480	3,596	352	520	-37,316	-25,224	III			

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Canadian claims on non-residents, net flows Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets)					Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)										Net capital movements Mouvements nets de capitaux			Memo: Statistical discrepancy Écart statistique
	Direct investment abroad Investissements directs à l'étranger	Foreign securities Titres étrangers	Official international reserves Réserves officielles de liquidités internationales	Other claims Autres créances	Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés canadiennes	Canadian bonds Obligations canadiennes	Trade in outstanding bonds Transactions sur titres en circulation	New issues Émissions	Retirements Remboursements	Chartered banks net foreign currency position with non-residents Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents	Money market investments Placements sur le marché monétaire	Other liabilities Autres engagements	Total	Official Officiels	Non-official Non officiels	Total	
	D71047	D71048+ D71049	D71050	D71051-53 D71064	D71046	D71055	D71057	D71079	D71080	D71081	D71058	D71059+ D71060	D71061+ D71062	D71054	D71100		D71045	D71063	
1972	-400	244	-336	-279	-772	620	-24	292	1,685	-598	-	-155	798	2,619	-218	2,065	1,847	-1,565	
1973	-770	70	467	-1,916	-2,148	830	13	29	1,284	-736	-	116	1,150	2,686	467	71	538	-850	
1974	-810	48	-24	-1,895	-2,683	845	-139	42	2,409	-585	-	157	2,285	5,014	-25	2,356	2,331	-1,032	
1975	-915	-18	405	-716	-1,245	725	87	302	4,952	-847	-	386	1,597	7,202	404	5,553	5,957	-1,326	
1976	-590	77	-522	-2,438	-3,473	-300	-56	560	8,955	-879	-	962	2,108	11,349	-522	8,398	7,876	-3,779	
1977	-740	223	1,421	-1,971	-1,068	475	-105	243	5,940	-903	-	462	1,504	7,615	1,421	5,125	6,546	-2,225	
1978	-2,325	26	185	-3,330	-5,444	135	-271	35	6,546	-1,314	2,771	32	5,559	13,493	5,818	2,231	8,049	-3,146	
1979	-2,550	-582	858	-3,328	-5,602	750	523	476	5,180	-2,104	4,106	498	3,545	12,974	-73	7,445	7,372	-2,507	
1980	-3,150	-183	542	-4,215	-7,005	800	1,490	1,071	4,900	-2,510	1,311	1,049	1,751	9,861	1,496	1,360	2,856	-1,063	
1981	-6,900	-23	-381	-10,564	-17,869	-4,400	-629	1,254	13,313	-3,063	17,400	1,204	7,954	33,033	-862	16,026	15,164	-8,280	
1982	-875	-543	666	-5,620	-6,372	-1,025	-308	-157	16,552	-4,430	-3,705	-858	-139	5,929	1,352	-1,795	-443	-1,561	
1983	-3,400	-1,276	-548	-3,197	-8,421	300	912	475	9,643	-5,338	1,552	1,754	1,939	11,237	-1,033	3,849	2,816	-4,917	
1984	-2,949	-2,073	1,092	-6,631	-10,562	1,700	152	3,728	9,232	-5,252	532	1,529	3,430	15,051	1,888	2,601	4,489	-6,175	
1985	-3,900	-1,320	112	-2,433	-2,800	1,551	3,283	14,912	14,912	-7,129	311	-577	2,519	12,070	3,844	5,551	9,395	-6,300	
1986	-5,650	-2,244	-662	-2,209	-10,765	1,375	1,876	7,413	25,094	-9,966	-5,196	2,390	1,868	24,855	1,141	12,948	14,089	-2,695	
1987	-9,375	-1,941	-4,461	-254	-15,524	4,600	6,640	2,560	17,253	-12,282	2,905	2,540	6,058	30,275	-5,391	20,142	14,751	-3,150	
1988	-6,500	-2,988	-9,451	-807	-19,746	4,450	-2,379	8,277	20,890	-13,600	2,932	9,291	5,963	35,825	-11,683	27,762	16,079	-586	
1989	-5,450	-4,012	-346	-1,836	-11,644	2,100	3,885	9,272	22,297	-14,111	-2,613	1,140	12,436	34,406	-3,085	25,847	22,762	630	
1990	-4,900	-2,194	-649	-2,013	-9,757	7,700	-1,735	3,089	24,512	-13,759	3,155	5,697	8,461	37,119	-1,248	28,610	27,362	-1,415	
1991	-6,200	-6,908	2,830	-656	-10,934	7,500	-990	1,109	45,367	-21,229	5,382	4,428	2,882	44,448	900	32,614	33,514	-4,479	
1992	-4,500	-6,771	6,987	339	-3,945	6,000	1,036	-1,679	42,590	-25,117	-3,550	4,898	3,603	27,782	7,048	16,789	23,837	3,846	
1988 I	-1,960	-187	-5,521	-720	-8,388	2,455	-739	2,307	4,630	-3,461	1,329	4,186	459	11,167	-5,807	8,586	2,779	2,432	
1988 II	-1,809	-1,312	-4,520	1,183	-6,459	997	-165	2,711	4,667	-2,907	-3,235	3,437	3,445	8,950	-4,811	7,302	2,491	862	
1988 III	-743	-520	1,792	-2,781	-2,252	866	-600	2,287	5,607	-2,872	5,014	-719	-571	9,011	694	6,064	6,758	-4,909	
1988 IV	-1,988	-968	-1,202	1,511	-2,647	132	-874	972	5,987	-4,359	-176	2,387	2,629	6,697	-1,759	5,809	4,050	1,030	
1989 I	80	-527	-189	-1,361	-1,997	-2,527	710	2,733	6,197	-3,096	-4,161	1,223	7,213	8,292	-624	6,919	6,295	909	
1989 II	-2,529	-271	236	489	-2,075	2,071	656	-581	4,555	-3,412	5,597	-1,534	699	8,052	-85	6,062	5,977	538	
1989 III	-1,234	-2,588	-410	117	-4,117	525	1,438	4,103	4,309	-3,442	-2,720	-458	2,881	6,636	-1,166	3,685	2,519	1,955	
1989 IV	-1,767	-625	18	-1,081	-3,455	2,030	1,081	3,018	7,235	-4,160	-1,328	1,909	1,643	11,427	-1,210	9,182	7,972	-2,771	
1990 I	-1,964	191	2,591	-15	803	1,373	389	133	5,391	-3,175	2,445	415	83	7,054	2,605	5,252	7,857	2,169	
1990 II	-741	-320	123	-449	-1,386	1,715	-284	-1,154	7,349	-3,495	4,812	744	2,160	11,847	-613	11,074	10,461	-4,596	
1990 III	-1,539	-695	-3,470	250	-5,454	1,662	-519	2,496	4,918	-3,380	-1,310	2,188	2,027	8,083	-3,607	6,236	2,629	1,480	
1990 IV	-657	-1,370	107	-1,800	-3,720	2,949	-1,321	1,613	6,854	-3,709	-2,792	2,350	4,190	10,134	367	6,047	6,414	-468	
1991 I	-846	-1,000	659	-2,612	-3,799	1,222	-1,001	-905	12,971	-4,183	8,546	-2,146	180	14,683	-160	11,044	10,884	-2,048	
1991 II	-2,450	-3,402	640	-1,354	-3,858	2,168	-351	-1,808	10,380	-3,137	-2,264	1,058	259	6,306	350	2,099	2,449	3,868	
1991 III	-1,569	-1,232	-1,387	1,041	-3,147	1,891	454	2,368	8,997	-5,821	-2,397	3,292	1,466	10,251	-1,598	8,702	7,104	-1,198	
1991 IV	-1,334	-1,275	2,918	-439	-130	2,219	-92	1,453	13,018	-8,088	1,496	2,224	977	13,207	2,308	10,769	13,077	-5,100	
1992 I	-1,043	-3,463	1,734	-530	-3,303	1,155	294	-1,903	8,091	-5,510	2,089	4,834	1,262	10,311	1,688	5,320	7,008	2,813	
1992 II	-697	-3,305	689	-805	-4,118	844	22	3,061	13,513	-7,853	-1,580	1,545	1,151	10,703	-151	6,736	6,585	87	
1992 III	-970	862	3,611	-48	3,454	1,816	-223	-1,979	11,274	-5,569	-4,086	-4,007	-310	-3,083	3,611	-3,240	371	4,995	
1992 IV	-1,790	-865	953	1,724	22	2,184	943	-857	9,712	-6,186	27	2,526	1,501	9,850	1,900	7,972	9,872	-4,049	
1993 I	-2,095R	-1,599R	-1,094	-200R	-4,988R	202	2,304R	8,388	18,561R	-5,524R	-6,133	1,376	-1,333R	17,840R	532	12,321R	12,853R	-4,685R	
1993 II	-1,833R	-2,419R	1,878	1,241R	-1,132R	1,096R	3,025R	-2,726R	12,213R	-7,097R	672R	4,441R	5R	11,629R	1,740R	8,757R	10,497R	-4,758R	
1993 III	-2,709	-648	1,766	-1,381	-2,972	1,240	3,857	718	13,216	-6,309	-7,604	-609	-48	4,461	3,062	-1,573	1,489	3,960	

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars; données désaisonnalisées; chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. É.-U.	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. É.-U.	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. É.-U.	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1978	37,812	4,925	2,988	7,636	53,361	34,845	4,692	2,249	7,262	49,048	2,967	1,346	4,313
1979	45,083	7,028	3,898	9,572	65,582	44,480	5,588	2,111	8,978	61,157	603	3,821	4,425
1980	48,975	9,516	4,275	13,915	76,681	47,343	5,682	2,810	12,067	67,903	1,632	7,147	8,778
1981	56,100	8,731	4,592	14,735	84,432	52,777	6,440	4,045	13,878	77,140	3,323	3,695	7,292
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	93,326	8,012	5,819	13,161	120,318	76,427	12,603	7,576	13,768	110,374	16,899	-6,955	9,944
1987	96,605	9,299	6,762	13,674	126,340	78,985	13,816	7,498	14,820	115,119	17,620	-6,399	11,221
1988	102,642	10,903	8,339	15,895	137,779	88,794	15,349	7,960	16,760	128,862	13,848	-4,932	8,917
1989	105,471	11,772	8,605	15,667	141,514	94,103	14,587	8,299	18,466	135,455	11,368	-5,308	6,059
1990	109,730	12,030	7,848	16,489	146,096	93,772	15,111	8,255	19,505	136,642	15,958	-6,504	9,454
1991	106,722	11,434	6,945	15,997	141,097	93,737	14,098	8,688	19,584	136,107	12,985	-7,994	4,990
1992	121,165	11,374	7,233	16,795	156,567	104,390	13,458	8,834	20,905	147,588	16,775	-7,795	8,979
1989 III	102,815	11,675	8,756	16,219	139,465	92,399	13,792	8,203	18,857	133,251	10,416	-4,202	6,214
1989 IV	104,900	11,844	7,984	16,820	141,548	94,583	14,841	8,424	18,290	136,138	10,317	-4,907	5,410
1990 I	107,066	11,310	8,280	17,059	143,716	95,864	15,558	8,900	19,378	139,701	11,202	-7,187	4,015
1990 II	109,910	11,830	7,747	17,184	146,671	95,544	14,052	8,374	19,534	137,503	14,366	-5,199	9,168
1990 III	111,742	12,200	7,938	15,829	147,710	92,578	14,142	7,882	19,072	133,674	19,164	-5,129	14,036
1990 IV	110,199	12,779	7,427	15,884	146,290	91,103	16,691	7,862	20,034	135,690	19,096	-8,497	10,600
1991 I	102,847	12,104	6,939	15,662	137,551	91,033	14,148	8,369	19,311	132,861	11,814	-7,123	4,690
1991 II	105,089	11,707	7,492	15,825	140,114	92,495	13,863	8,263	18,642	133,263	12,594	-5,744	6,851
1991 III	111,344	11,425	6,313	16,419	145,501	97,189	14,255	9,168	19,584	140,196	14,155	-8,850	5,305
1991 IV	107,606	10,500	7,034	16,081	141,221	94,231	14,127	8,951	20,800	138,109	13,375	-10,263	3,112
1992 I	112,162	11,073	7,136	17,300	147,672	98,694	13,298	9,446	20,100	141,538	13,468	-7,335	6,134
1992 II	117,838	11,144	7,302	15,646	151,930	101,880	13,876	8,824	20,439	145,019	15,958	-9,047	6,911
1992 III	122,363	11,516	7,001	17,027	157,907	106,274	13,568	8,726	21,061	149,628	16,089	-7,811	8,279
1992 IV	132,296	11,762	7,494	17,208	168,758	110,714	13,091	8,341	22,019	154,165	21,582	-6,987	14,593
1993 I	136,956R	10,831R	7,588R	16,816R	172,191R	116,025R	12,902R	8,720R	22,540R	160,187R	20,931R	-8,927R	12,004R
1993 II	141,907R	10,164R	8,330R	16,766R	177,167R	120,974R	13,699R	7,856R	23,684R	166,213R	20,933R	-9,979R	10,954R
1993 III	147,345	10,645	7,664	16,306	181,960	124,500	13,424	8,200	23,879	170,002	22,845	-10,888	11,958
1992 J	117,454	11,279	6,833	16,451	152,015	105,443	13,766	8,770	21,042	149,020	12,011	-9,015	2,995
1992 A	125,155	11,592	6,869	17,263	160,880	105,044	12,926	8,328	19,980	146,280	20,111	-5,510	14,600
1992 S	124,480	11,678	7,302	17,368	160,826	108,334	14,011	9,079	22,162	153,584	16,146	-8,904	7,242
1992 O	130,355	12,695	6,950	18,052	168,052	106,220	13,120	8,432	21,317	149,088	24,135	-5,172	18,964
1992 N	131,071	11,018	8,663	17,027	167,778	111,962	13,025	7,658	21,832	154,478	19,109	-5,807	13,300
1992 D	135,461	11,573	6,869	16,544	170,446	113,959	13,128	8,934	22,909	158,929	21,502	-9,985	11,517
1993 J	134,790R	10,601R	7,703R	19,636R	172,729R	112,388R	12,220R	8,108R	21,988R	154,703R	22,402R	-4,376R	18,026R
1993 F	136,422R	10,688R	6,781R	14,830R	168,721R	115,120R	13,465R	8,488R	22,402R	159,474R	21,302R	-12,056R	9,247R
1993 M	139,655R	11,204R	8,278R	15,984R	175,122R	120,565R	13,024R	9,564R	23,228R	166,382R	19,090R	-10,350R	8,740R
1993 A	141,524R	10,218R	7,379R	16,745R	175,866R	123,668R	13,630R	8,293R	24,178R	165,169R	22,456R	-11,759R	10,697R
1993 M	142,078R	10,115R	8,627R	15,804R	176,622R	123,668R	12,887R	6,798R	23,719R	167,072R	18,410R	-8,858R	9,550R
1993 J	142,120R	10,160R	8,983R	17,749R	179,012R	120,185R	14,581R	8,477R	23,154R	166,397R	21,935R	-9,320R	12,615R
1993 J	144,535R	10,511R	7,714R	17,262R	180,023R	118,854R	13,022R	8,057R	24,838R	164,771R	25,681R	-10,430R	15,252R
1993 A	145,086	10,662	7,351	15,390	178,489	127,418	13,788	8,004	22,658	171,869	17,668	-11,047	6,620
1993 S	152,414	10,760	7,927	16,266	187,368	127,228	13,460	8,537	24,140	173,366	25,186	-11,184	14,002
1993 O	157,116	11,387	7,764	17,107	193,374	130,224	15,071	7,609	23,534	176,440	26,892	-9,956	16,934

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100						Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Implicit (Paashe) index Indice implicite (Paasche)			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange			
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1982	96.9	92.5	104.8	99.4	95.8	103.7	84,897	69,637	15,259
1983	96.9	91.9	105.4	99.3	94.5	105.0	91,187	77,318	13,869
1984	101.0	97.2	103.9	103.0	98.9	104.1	108,122	92,520	15,602
1985	101.9	100.5	101.4	103.5	100.6	102.9	115,078	102,103	12,975
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	120,318	110,374	9,944
1987	101.8	98.8	103.0	101.3	98.2	103.2	124,719	117,229	7,490
1988	102.3	97.5	104.9	101.1	96.3	105.0	136,280	133,813	2,467
1989	104.7	97.7	107.2	102.7	96.0	107.0	137,794	141,099	-3,305
1990	103.7	99.2	104.5	100.9	96.9	104.1	144,793	141,014	3,780
1991	99.9	97.9	102.0	96.5	94.1	102.6	146,214	144,641	1,573
1992	102.7	102.1	100.6	98.6	95.9	102.8	158,790	153,897	4,892
1989 III	104.5	97.6	107.1	102.3	95.6	107.0	136,330	139,384	-3,054
1989 IV	103.7	97.4	106.5	101.0	95.2	106.1	140,147	143,002	-2,855
1990 I	103.8	99.3	104.5	100.7	97.0	103.8	142,717	144,022	-1,305
1990 II	102.4	98.3	104.2	99.6	95.7	104.1	147,260	143,681	3,579
1990 III	102.9	98.7	104.3	100.5	96.2	104.5	146,975	138,954	8,020
1990 IV	105.6	101.2	104.3	102.7	98.8	103.9	142,444	137,338	5,105
1991 I	102.2	99.0	103.2	99.6	95.7	104.1	138,103	138,831	-728
1991 II	100.0	97.7	102.4	96.8	94.1	102.9	144,745	141,618	3,127
1991 III	98.7	97.5	101.2	95.5	93.9	101.7	152,357	149,304	3,053
1991 IV	98.4	97.5	100.9	94.5	92.8	101.8	149,440	148,824	616
1992 I	100.1	99.7	100.4	96.5	94.4	102.2	153,028	149,935	3,093
1992 II	101.6	101.0	100.6	97.7	95.6	102.2	155,506	151,693	3,813
1992 III	102.8	101.9	100.9	98.4	95.5	103.0	160,475	156,679	3,796
1992 IV	106.3	105.7	100.6	101.5	97.9	103.7	166,264	157,472	8,792
1993 I	107.3R	106.2	101.0R	102.0	98.5R	103.6R	168,815R	162,626R	6,189R
1993 II	108.0R	107.3R	100.7R	102.9	99.3R	103.6R	172,174R	167,384R	4,789R
1993 III	108.8	109.3	99.5	103.5	100.7	102.8	175,807	168,820	6,987
1992 J	102.1	101.3	100.8	97.1	95.0	102.2	156,555	156,863	-308
1992 A	102.2	101.4	100.8	97.9	94.4	103.7	164,331	154,958	9,374
1992 S	104.2	103.2	101.0	100.3	97.1	103.3	160,345	158,171	2,174
1992 O	106.0	104.7	101.2	101.4	97.3	104.2	165,731	153,225	12,506
1992 N	106.3	106.0	100.3	101.6	97.9	103.8	165,136	157,792	7,344
1992 D	106.3	106.5	99.8	101.4	98.5	102.9	168,092	161,349	6,743
1993 J	107.6	107.0	100.6	101.9R	99.1R	102.8R	169,509R	156,108R	13,401R
1993 F	107.3R	106.1	101.1R	102.2	98.4	103.9	165,089R	162,067R	3,022R
1993 M	107.2R	105.5	101.6R	101.8R	98.1	103.8R	172,026R	169,605R	2,421R
1993 A	108.2	106.8R	101.3R	103.6	98.7R	105.0R	169,755R	167,345R	2,410R
1993 M	108.2R	107.2R	100.9R	103.2R	99.0R	104.2R	171,145R	168,760R	2,385R
1993 J	107.4R	107.8R	99.6R	102.0R	100.2R	101.8R	175,502R	166,065R	9,438R
1993 J	107.9R	108.0R	99.9R	101.1R	99.3R	101.8R	178,064R	165,932R	12,132R
1993 A	109.1	109.8	99.4	104.7	101.8	102.8	170,477	168,830	1,647
1993 S	109.5	110.0	99.5	104.8	101.2	103.6	178,786	171,311	7,476
1993 O	111.4	110.4	100.9	106.0	101.5	104.4	182,428	173,832	8,596

Seasonally adjusted at annual rates **Données désaisonnalisées, chiffres annuels**

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural-resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total	
		Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais	U.S. É.-U.	Other Autres	Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau		
		B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500	
Price 1982 1986 = 100 Prix 1985 1986 = 100	1982	120.9	99.4	198.1	182.8	125.3	78.2	87.0	96.6	108.6	80.7	85.6	102.9	260.0	99.4	
	1983	119.0	96.1	182.4	167.1	126.4	89.7	79.6	98.4	105.6	84.3	88.0	103.2	218.9	99.3	
	1984	121.8	101.8	187.8	155.7	128.7	89.2	95.3	98.6	109.2	89.4	91.9	99.9	145.0	103.0	
	1985	122.2	102.3	190.4	130.0	122.9	91.8	95.9	97.0	108.0	96.4	98.9	98.0	116.1	103.5	
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	
	1987	81.3	103.2	121.1	77.3	90.9	105.9	110.6	103.8	99.8	100.1	100.2	100.6	83.1	101.3	
	1988	92.8	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	120.7	113.5	105.0	96.3	97.8	101.3	82.6	101.1	
	1989	120.9	104.4	105.8	66.7	87.4	99.1	127.4	113.3	103.7	94.9	96.3	102.3	71.1	102.7	
	1990	97.6	102.3	133.6	67.4	98.8	97.7	114.4	105.5	99.2	95.2	97.1	102.0	63.0	100.9	
	1991	71.6	98.0	117.5	63.7	89.5	96.3	99.3	95.8	98.6	98.1	98.8	100.4	58.2	96.5	
	1992	90.2	103.1	109.0	69.8	89.0	114.1	97.8	95.8	98.4	104.3	103.0	97.0	49.2	98.6	
	1990	III	90.0	102.6	132.6	66.5	97.7	96.7	114.4	104.7	99.7	95.0	96.9	102.4	62.4	100.5
		IV	76.4	100.6	190.8	66.3	104.7	96.6	111.7	106.8	101.2	96.2	97.5	102.4	60.2	102.7
	1991	I	72.1	98.5	127.0	66.1	95.4	93.3	108.3	102.1	105.4	97.2	98.4	102.5	62.9	99.6
		II	69.8	97.7	111.2	64.6	90.7	95.5	102.2	98.9	100.5	97.9	98.8	100.3	59.3	96.8
		III	69.6	97.3	117.9	61.3	86.9	99.0	95.1	92.4	95.6	98.5	98.9	100.4	58.5	95.5
		IV	75.2	98.6	113.4	62.8	85.8	97.6	91.8	90.5	93.3	98.7	99.0	98.5	53.5	94.5
	1992	I	96.4	100.2	98.4	61.5	84.7	106.4	93.9	93.3	97.2	101.5	101.1	98.6	51.8	96.5
		II	86.2	101.6	109.8	66.1	89.6	112.6	96.4	96.6	95.4	102.9	102.2	96.9	49.7	97.7
		III	83.0	101.3	115.2	71.9	92.1	113.4	98.5	96.8	99.7	104.3	102.7	96.5	48.3	98.4
		IV	100.0	109.1	112.6	77.4	89.8	122.8	102.2	96.3	101.4	108.3	106.2	96.4	47.7	101.5
	1993	I	105.0R	109.2	103.4R	74.6	95.4R	144.0	96.0R	94.2	100.8	109.0	107.5	97.2R	46.5R	102.0
		II	105.5R	109.1R	109.5R	83.2R	96.4R	145.3R	95.8R	95.6R	99.6R	109.7	106.9	97.2R	45.1R	102.9
		III	108.7	109.7	100.2	81.5	97.0	141.2	95.1	97.5	100.0	112.3	107.8	97.9	44.5	103.5
			B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517
	Volume 1982 (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1982	3,540	7,084	1,387	2,634	3,928	4,807	9,075	12,332	3,441	19,317	1,444	14,968	457	84,897
		1983	3,923	7,158	1,919	2,345	4,253	5,629	9,804	12,048	3,930	24,367	837	14,643	630	91,187
		1984	3,795	7,475	2,346	2,517	4,671	6,279	9,783	14,155	4,349	32,039	869	19,263	1,245	108,122
1985		3,118	7,091	3,137	3,086	5,131	6,441	9,824	15,050	4,496	33,712	723	21,670	1,621	115,078	
1986		2,868	8,704	3,775	2,524	4,682	6,346	11,323	15,965	5,313	31,036	874	24,953	2,115	120,318	
1987		4,001	9,066	4,009	3,270	5,204	7,013	12,146	16,975	5,724	28,963	3,055	25,160	3,258	124,719	
1988		3,836	8,928	4,621	4,244	5,853	7,048	12,645	17,799	6,913	34,028	2,108	27,484	3,759	136,280	
1989		2,074	9,232	4,230	4,532	5,476	7,145	11,901	18,851	6,654	35,618	1,268	29,995	4,246	137,794	
1990		3,288	9,757	4,257	5,303	5,546	6,746	11,833	18,409	7,220	35,237	886	33,788	5,734	144,793	
1991		4,444	9,939	5,006	5,622	6,124	6,424	12,345	18,734	7,015	32,345	1,018	34,488	6,901	146,214	
1992		4,213	10,758	5,459	7,082	5,615	7,008	12,492	18,857	7,683	35,246	1,206	39,969	9,630	158,790	
1990		III	2,910	9,524	4,351	5,451	5,943	6,633	11,623	19,588	7,048	36,280	832	33,863	5,533	146,975
		IV	3,250	10,210	4,399	5,449	5,666	6,584	11,761	17,883	7,689	32,582	860	33,480	5,431	142,444
1991		I	3,778	9,665	5,335	5,505	5,724	6,114	12,065	18,036	6,765	28,052	930	33,630	5,889	138,103
		II	4,898	10,070	4,901	5,656	6,153	6,743	12,282	17,837	6,849	32,189	896	33,641	6,801	144,745
		III	4,527	9,788	4,644	5,524	6,089	6,381	12,735	19,799	7,216	35,282	1,262	36,323	7,369	152,357
		IV	4,566	10,237	5,138	5,808	6,534	6,450	12,290	19,260	7,238	33,882	986	34,319	7,508	149,440
1992		I	4,538	10,581	5,472	5,988	5,809	6,902	12,309	18,674	7,211	34,859	1,004	36,872	8,223	153,028
		II	3,467	10,797	5,220	6,753	5,847	6,608	12,427	18,020	7,963	35,188	1,122	39,243	9,541	155,506
		III	5,892	10,981	5,544	7,932	5,483	6,896	12,089	18,446	7,942	34,062	1,256	40,790	9,891	160,475
		IV	2,948	10,668	5,595	7,655	5,325	7,639	13,139	20,313	7,621	36,858	1,430	42,938	10,846	166,264
1993		I	2,497 R	10,858 R	5,372 R	7,664 R	5,813 R	7,416 R	13,129 R	19,074 R	7,934 R	39,809 R	2,012 R	44,309 R	11,094 R	168,815R
		II	2,733 R	11,472 R	5,693 R	7,200 R	6,773 R	7,208 R	13,261 R	18,173 R	8,255 R	40,889 R	1,704 R	45,581 R	11,936 R	172,174R
		III	2,698	11,977	6,532	7,680	5,954	7,480	12,723	18,734	8,508	41,305	1,712	47,036	11,842	175,807

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural-resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés			Total Total
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles			Machinery and equipment Machines et matériel		Other consumer goods Autres biens de consommation	
									Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau		
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1982	92.1	189.2	124.9	88.6	95.2	84.6	79.1	106.6	235.9	81.8	95.8
	1983	90.1	170.5	120.7	87.4	95.0	87.2	80.8	100.7	160.7	82.8	94.5
	1984	97.0	171.5	124.4	93.4	100.2	91.4	87.9	101.1	142.5	89.9	98.9
	1985	94.6	176.8	127.6	94.4	97.7	96.5	92.4	101.6	118.7	93.4	100.6
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.1	98.1	103.0	95.0	82.3	100.7	98.2
	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	101.2	92.1	74.1	100.2	96.3
	1989	99.0	99.1	85.4	105.4	103.0	99.2R	88.4	89.7	64.5	101.0	96.0
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	88.6	58.3	102.3	96.9
	1991	97.1	108.1	85.6	105.8	98.1	99.7	93.3	85.2	49.9	102.4	94.1
1992	97.4	106.9	84.9	111.5	99.1	105.3	99.4	84.4	43.4	108.6	95.9	
1990	III	99.4	120.6	87.9	105.5	100.0	99.8R	95.3R	88.0	57.7	102.6	96.2
	IV	99.8	194.8	112.8	104.9	100.9	98.5	92.4	87.8	55.7	103.5	98.8
1991	I	97.8	120.8	94.6	107.2	100.1	101.2	90.5R	86.4	53.6	104.4	95.7
	II	98.8	98.7	86.1	102.2	98.9	98.4	92.0	86.5	51.3	101.0	94.1
	III	97.1	101.4	82.3	106.4	97.5	100.6	95.1R	84.8	48.6	101.8	93.9
	IV	94.8	110.8	79.4	107.7	96.1	98.5	94.9	83.3	46.4	102.5	92.8
1992	I	94.7	97.2	77.1	110.9	96.0	101.7R	100.8R	85.3	45.5	105.8	94.4
	II	98.6	104.2	83.7	112.2	99.6	103.7	98.6	84.3	43.8	108.2	95.6
	III	98.8	112.5	87.9	109.2	98.3	105.1R	99.5R	83.6	42.5	107.7	95.5
	IV	97.6	114.5	92.2	113.8	102.3	110.2	97.5	84.4	42.2	112.5	97.9
1993	I	98.6	108.2	87.7	114.2R	104.3R	108.7R	101.4R	84.9R	41.1	115.1	98.5R
	II	98.8R	107.3R	98.1R	120.0R	106.0R	110.6R	95.3R	84.8R	39.7R	116.1R	99.3R
	III	102.0	99.0	96.6	120.4	106.4	112.3	103.1	87.1	39.5	118.5	100.7
		B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (En millions de dollars de 1986)	1982	6,212	2,612	1,437	1,196	12,491	15,016 R	2,451	18,479	1,215	9,012	69,637
	1983	6,485	1,917	1,569	1,535	14,096	18,870 R	2,843	20,676	1,937	10,080	77,318
	1984	7,118	1,973	2,211	1,641	15,668	24,627 R	3,641	26,117	3,094	11,323	92,520
	1985	7,249	2,121	2,036	1,810	17,877	27,594 R	4,831	27,641	3,534	11,149	102,103
	1986	7,608	2,716	2,369	1,934	18,486	27,619 R	5,505 R	31,178	4,447	11,976	110,374
	1987	7,987	3,059	2,614	2,210	19,417	27,581 R	5,530 R	35,047	6,507	12,583	117,229
	1988	8,007	3,356	2,575	2,219	23,095	29,361 R	5,445 R	43,946	7,896	13,543	133,813
	1989	8,734	3,739	2,944	2,390	24,185	26,223 R	6,901 R	48,228	9,745	14,881	141,099
	1990	9,275	4,168	2,965	2,308	24,245	23,842 R	7,271 R	48,130	10,773	15,494	141,014
	1991	9,580	4,163	2,486	2,200	23,382	23,410 R	8,366 R	50,252	13,849	16,228	144,641
1992	10,393	3,809	2,711	2,295	25,585	24,704 R	7,908 R	54,542	18,445	17,449	153,897	
1990	III	9,141	3,870	2,716	2,263	24,404	23,222 R	6,929 R	47,374	11,035	15,631	138,954
	IV	9,211	4,001	2,522	2,198	24,176	22,369 R	7,204 R	46,744	10,895	15,218	137,338
1991	I	9,227	4,167	2,558	2,075	22,186	21,762 R	8,135 R	49,304	13,309	15,211	138,831
	II	9,562	3,803	2,384	2,349	23,175	23,436 R	7,421 R	48,928	12,948	16,031	141,618
	III	9,591	4,397	2,549	2,218	24,338	24,641 R	9,469 R	50,779	14,190	16,682	149,304
	IV	9,950	4,292	2,453	2,162	23,836	23,802 R	8,462 R	52,091	15,022	16,980	148,824
1992	I	10,136	3,785	2,708	2,249	25,643	22,823 R	9,077 R	51,153	15,689	17,219	149,935
	II	9,835	4,179	3,129	2,212	24,492	25,092 R	7,348 R	53,785	17,849	17,065	151,693
	III	10,434	3,805	2,724	2,424	26,125	24,333 R	8,201 R	56,576	19,616	17,889	156,679
	IV	11,172	3,471	2,281	2,298	26,083	26,523 R	7,049 R	56,703	20,678	17,615	157,472
1993	I	11,087 R	4,587 R	2,956 R	2,380 R	26,449 R	27,559 R	7,943 R	58,092 R	21,364 R	17,330 R	162,626 R
	II	11,729 R	4,815 R	2,515 R	2,280 R	27,268 R	29,348 R	6,674 R	60,402 R	22,952 R	17,892 R	167,384 R
	III	11,243	4,399	2,340	2,361	27,923	27,426	7,518	62,647	23,075	18,106	168,820

Notes to the tables

Symbols used in tables

- D Data column is discontinued.
- E Estimated
- R Revised
- Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM - Databank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers, and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately, and are updated and reprinted from time to time. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. The most recent note supplement is dated January 1994.

Notes relatives aux tableaux

Abréviations utilisées dans les tableaux

- D Série supprimée
- E Chiffres estimatifs
- R Chiffres révisés
- Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique – annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire — est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne. Lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle. Les données courantes et les données révisées sont introduites dans le fichier CANSIM dès qu'elles sont publiées.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication de la Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9. La plus récente édition des notes date de janvier 1994.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* — Système canadien de traitement des données socio-économiques.

Bank of Canada

Banque du Canada

Board of Directors Conseil d'administration

Governor Gouverneur

John W. Crow*

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Gordon G. Thiessen*

Jalynn H. Bennett*, Toronto, Ont.

John T. Douglas, New Glasgow, N.S.

Fernand G. Dubé, C.R., Campbellton, N.-B.

Frederick E. Hyndman*, Charlottetown, P.E.I.

Joseph Kruger II, Corner Brook, Nfld.

Harold W. Lane, Q.C.*, Saskatoon, Sask.

James G. Matkin, Vancouver, B.C.

Donald J. Matthews, London, Ont.

Valerie A.A. Nielsen, Alta.

Nancy Orr-Gaucher*, Westmount, Qué.

Charles Pelletier, Charlesbourg, Qué.

Donald S. Reimer, Winnipeg, Man.

Ex Officio Membre d'office

Deputy Minister of Finance Sous-ministre des Finances

David A. Dodge*

Officers Direction et cadres

Governor Gouverneur

John W. Crow

Senior Deputy Governor Premier sous-gouverneur

Gordon G. Thiessen

Deputy Governors Sous-gouverneurs

Bernard Bonin

Charles Freedman

William R. White

W. Paul Jenkins

Alvin C. Lamb

Advisers Conseillers

Serge Vachon

Tim E. Noël

John E.H. Conder

Janet Cosier

Pierre Duguay

Auditor Vérificatrice

Carman L. Young

Secretary Secrétaire

L. Theodore Requard

Associate Advisers Conseillers associés

Jacques Clément

Donald R. Stephenson

*Comptroller and Contrôleur et
Chief Accountant chef de la Comptabilité*

Jean-Pierre Aubry

*Member of the Executive Committee

*Membre du Comité de direction

Securities Department

Chief:

V. O'Regan.

Chief, Market Analysis and Open Market Operations:

I.D. Clunie

Securities Advisers:

J.F. Dingle; P.E. Demerse;
S.L. Harris

Assistant Chiefs:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;
S.M. O'Connor; D.L. Howard;
Z.A. Lalani

Securities Officers:

R.R. Hannah; L.M. Thomas

Senior Analysts:

K.A. Fettig; F.M. Furlan;
B. González-Hermosillo;
C.R.C. Spencer; R.T. Price;
J. J. G. Bérubé

Investment Officers, Exchange Fund Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Manager, Administration and Production:

K.J. Wilson

Systems Co-ordinator:

R.M.J. O'Brien*
TORONTO DIVISION

Chief:

D.R. Cameron

Assistant Chiefs:

F.M.B. Brady; M.D. Stockfish

Senior Analyst:

J.L. Collins-Ardern
MONTREAL DIVISION

Chief:

J. Clément

WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:

D.M. Zelmer

Research Department

Chief:

S.S. Poloz

Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

Research Adviser:

D.E. Rose; I. Ip

Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; R.M. Parker;
R.T. Macklem

Research Officers:

H.H. Lau; A.C. Crawford
J.L.J. Jacob; R.J. Tetlow

Senior Analysts:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;
M.C.D. Lecavalier;
G.L. Wilkinson; D.N. Côté

Department of Monetary and Financial Analysis

Chief:

D.J. Longworth

Deputy Chief:

J.G. Selody

Research Advisers:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton;

Assistant Chiefs:

J. Kuszczak; W.N. Engert;
L.-R. Lafleur

Database Officer:

M.M. Tootle

Research Officer:

J.W. Armstrong;

Senior Analysts:

A. Daniel; K.T. McPhail;
R.H. Lange; M.C.N. Gélinas;
J.F. Novin; J.-F. Fillion

Département des Valeurs

Chef:

V. O'Regan

Chef, Analyse des marchés financiers et Opérations d'open market:

I.D. Clunie

Conseillers en valeurs:

J.F. Dingle; P.E. Demerse; S.L. Harris

Chefs adjoints:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;
S.M. O'Connor; D.L. Howard;
Z.A. Lalani

Agents aux valeurs:

R.R. Hannah; L.M. Thomas

Analystes principaux:

K.A. Fettig; F.M. Furlan;
B. González-Hermosillo;
C.R.C. Spencer; R.T. Price
J.J.G. Bérubé

Agents aux placements, Fonds des changes:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Chef de service, Administration et production:

K.J. Wilson

Coordonnateur de systèmes:

R.M.J. O'Brien*

BUREAU DE TORONTO

Chef:

D.R. Cameron

Chefs adjoints:

F.M.B. Brady; M.D. Stockfish

Analyste principale:

J.L. Collins-Ardern
BUREAU DE MONTRÉAL

Chef:

J. Clément

REPRÉSENTANT DANS L'OUEST CANADIEN:

D.M. Zelmer

Département des Recherches

Chef:

S.S. Poloz

Sous-chef:

B.P.J. O'Reilly

Conseiller en recherches:

D.E. Rose; I. Ip

Chefs adjoints:

G.J. Stuber; R.M. Parker;
R.T. Macklem;

Chargés de recherches:

H.H. Lau; A.C. Crawford
J.L.J. Jacob; R.J. Tetlow

Analystes principaux:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;
M.C.D. Lecavalier;
G.L. Wilkinson; D.N. Côté

Département des Études monétaires et financières

Chef:

D.J. Longworth

Sous-chef:

J.G. Selody

Conseillers en recherches:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton

Chefs adjoints:

J. Kuszczak; W.N. Engert;
L.-R. Lafleur

Agente de base de données:

M.M. Tootle

Chargé de recherches:

J.W. Armstrong;

Analystes principaux:

A. Daniel; K.T. McPhail;
R.H. Lange; M.C.N. Gélinas;
J.F. Novin; J.-F. Fillion

* Developmental assignment

* Perfectionnement par affectation

International Department

Chief:
J.D. Murray
Deputy Chief:
J.E. Powell
Chief, Foreign Exchange Operations:
N. Close
Research Adviser:
P.R. Fenton
Manager, Foreign Exchange Operations:
J.R.G. Houle
Foreign Exchange Adviser, Toronto:
D.J.S. Morgan
Assistant Chiefs:
R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin
Research Officers:
M.L.A. Côté; I. Vayid; S. van Norden
Foreign Exchange Officer:
G.C. Nowlan
Senior Analyst:
A.R.G. DeSerres

Department of Banking Operations

Chief:
D.G.M. Bennett
Associate Chief:
R.L. Flett
Deputy Chiefs:
W.R. Melbourne; G.B. May
Assistant Chief and Manager - Agency Operations:
P.W. Clifffen
Systems Research Adviser:
H.A.N. Janssen
Scientific Adviser:
W.P. Murphy
Payments System Adviser:
J.P. Reain
Assistant Chiefs:
P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;
N.J. Pearson
Currency Research Officer:
M.C.M. Lefebvre-Manthorp
Systems Research Officers:
C.H. Young; M.J.L. Hyland

Banking Operations Officers:
P.B. Lucas; W.T. Cook
J.A.M. Couillard
Currency Operations Officer:
P. Matte
Business Information Systems Officer:
H.P. Wyse
Project Officer - New Buildings:
D.J. McDougall
Special Project Officer:
J.P.C. Lapointe
AGENCIES
HALIFAX
Agent:
R.E. Burgess
SAINT JOHN, N.B.
Agent:
K.T. McGill
MONTREAL
Agent:
J.G.M. Sabourin
Assistant Agent, Operations:
M.N. Abel
OTTAWA
Agent:
R. Dupont
Manager, Agency Operations:
G.V. MacInnes
TORONTO
Agent:
R.A.J. Julien
Deputy Agent:
J.R.M.S. Poirier
Assistant Agent - Cash Operations:
D.M. Fleck
Manager - Bond and Banking Services:
R.E. Allenby
WINNIPEG
Agent:
H.S. Hooper
REGINA
Agent:
G.L. Page
CALGARY
Agent:
C.P. Desautels
Manager, Agency Operations:
J.H. Wisener
VANCOUVER
Agent:
W.H. Watson
Manager, Agency Operations:
W.P. Baseden

Département des Relations internationales

Chef:
J.D. Murray
Sous-chef:
J.E. Powell
Chef, Opérations sur devises:
N. Close
Conseillers en recherches:
P.R. Fenton
Directeur, Opérations sur devises:
J.R.G. Houle
Cambiste-conseil à Toronto:
D.J.S. Morgan
Chefs adjoints:
R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin;
Chargés de recherches:
M.L.A. Côté; I. Vayid; S. van Norden
Agent aux opérations sur devises:
G.C. Nowlan
Analyste principal:
A.R.G. DeSerres

Département des Opérations bancaires

Chef:
D.G.M. Bennett
Chef associé:
R.L. Flett
Sous-chefs:
W.R. Melbourne; G.B. May
Chef adjoint et chef de service, Opérations des agences:
P.W. Clifffen
Conseiller en recherches sur les systèmes:
H.A.N. Janssen
Conseiller scientifique:
W.P. Murphy
Conseiller en systèmes de paiements:
J.P. Reain
Chefs adjoints:
P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;
N.J. Pearson
Agente aux recherches sur la monnaie:
M.C.M. Lefebvre-Manthorp
Agents aux recherches sur les systèmes:
C.H. Young; M.J.L. Hyland

Agents aux opérations:
P.B. Lucas; W.T. Cook
J.A.M. Couillard
Agent aux opérations sur la monnaie:
P. Matte
Agente aux systèmes d'information en gestion:
H.P. Wyse
Agent de projets - Nouveaux immeubles:
D.J. McDougall
Responsable des projets spéciaux:
J.P.C. Lapointe
AGENCIES
HALIFAX
Agent:
R.E. Burgess
SAINT JOHN, N.-B.
Agent:
K.T. McGill
MONTREAL
Agent:
J.G.M. Sabourin
Agent adjoint, Opérations:
M.N. Abel
OTTAWA
Agent:
R. Dupont
Chef de service - Opérations de l'Agence:
G.V. MacInnes
TORONTO
Agent:
R.A. J. Julien
Sous-agent:
J.R.M.S. Poirier
Agent adjoint - Opérations sur billets:
D.M. Fleck
Chef de service - Obligations et services bancaires:
R.E. Allenby
WINNIPEG
Agent:
H.S. Hooper
REGINA
Agent:
G.L. Page
CALGARY
Agent:
C.P. Desautels
Chef de service - Opérations de l'Agence:
J.H. Wisener
VANCOUVER
Agent:
W.H. Watson
Chef de service - Opérations de l'Agence:
W.P. Baseden

Public Debt Department

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Deputy Chief:

W.G. Percival

Assistant Chiefs:

M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

Public Debt Adviser:

E.P. Fine

Public Debt Officers:

E.L. Young; R. Dolomont;

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; M.F.F. Girard

Personnel Department

Chief:

G.M. Pike

Deputy Chief:

J.H.C.J.-B. Montambault

Personnel Adviser:

K.D. McDonald

Assistant Chiefs:

F.E. Coleridge; R.R. Rensby

Pension Projects Co-ordinator:

G.J. Dobra

Adviser on Bilingualism:

M.H. Samuels

Employee Relations Adviser:

D.P. Larocque

Human Resource Planning and

Management Development Adviser:

C.G. Leighton

Employment Equity Adviser:

J.D. Ormiston

Head, Training and Development:

M.N.J. Caron

Head, Health Services:

B.I. Copley

Head, Special Projects and Information Services:

C.H.G. Power

Secretary's Department

Secretary:

L.T. Requard

Deputy Secretary:

G.J.R. Thériault

Communications Services

Head, Communications Services:

M.A.J. Charron

Chief Translator:

M.L.Y. Brousseau-Maréchal

Deputy Chief Translator:

L. Gwod

Chief Curator and Head, Currency

Museum:

J.G. Esler

Manager – Public Affairs:

J.G.P. Brûlé

Special Assistant to the Governor:

J.S. Mair

Economics Editor:

F.J. McMahon

Legal Services

Assistant General Counsel:

Legal Counsel:

R.G. Turnbull

Information Services

Assistant Secretary:

J.E. King

Records Manager:

C.S. Emery

Chief Librarian:

S.B. Bradley

Archivist:

R.C. Miller

Office of the Secretary

Assistant Secretary:

S.I. Balatti

Head, Administrative Services:

M.F.G. Mainville

OFFICE OF THE DIRECTOR OF ADMINISTRATION

Manager:

S.V. Niven

Senior Consultant:

J.M. McDougall; B.R. Auger

DEBT SYSTEMS

Program Co-ordinator:

J.M. McCormack

Debt Systems Analysts:

S.A. Betts; J.D. Robinson

Département de la Dette publique

Chef:

B.J.D.M. Schwab

Sous-chef:

W.G. Percival

Chefs adjoints:

M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;

M.K.A. Sheahan

Conseiller en dette publique:

E.P. Fine

Agents à la dette publique:

E.L. Young; R. Dolomont;

T.R. McBride; J.P.C. Miner;

D.K. Sargeant; M.F.F. Girard

Département du Personnel

Chef:

G.M. Pike

Sous-chef:

J.H.C.J.-B. Montambault

Conseiller en gestion du personnel:

K.D. McDonald

Chefs adjoints:

F.E. Coleridge; R.R. Rensby

Coordonnateur de projets, Caisse de retraite:

G.J. Dobra

Conseiller en bilinguisme:

M.H. Samuels

Conseillère en relations de travail:

D.P. Larocque

Conseillère en planification des ressources humaines et en

perfectionnement en gestion:

C.G. Leighton

Conseillère en équité en matière

d'emploi:

J.D. Ormiston

Chef de section, Formation et

perfectionnement:

M.N.J. Caron

Chef du Service de santé:

B.I. Copley

Chef de section, Projets spéciaux et

services d'information:

C.H.G. Power

Secrétariat:

Secrétaire:

L.T. Requard

Sous-secrétaire:

G.J.R. Thériault

Services de communication

Directrice des communications:

M.A.J. Charron

Traductrice en chef:

M.L.Y. Brousseau-Maréchal

Sous-chef de la Traduction:

L. Gwod

Conservateur en chef et directeur du

Musée de la monnaie:

J.G. Esler

Chef, Service des affaires publiques:

J.G.P. Brûlé

Adjointe spéciale du gouverneur:

J.S. Mair

Rédacteur économique:

F.J. McMahon

Section des affaires juridiques

Avocat général adjoint:

Conseiller juridique:

R.G. Turnbull

Services d'information

Secrétaire adjointe:

J.E. King

Gestionnaire des dossiers:

C.S. Emery

Bibliothécaire en chef:

S.B. Bradley

Archiviste:

R.C. Miller

Bureau du Secrétaire

Secrétaire adjointe:

S.I. Balatti

Chef, Services administratifs:

M.F.G. Mainville

BUREAU DU DIRECTEUR

ADMINISTRATIF

Chef de service:

S.V. Niven

Consultants principaux:

J.M. McDougall; B.R. Auger

SYSTÈMES DE LA DETTE

Coordonnateur de programmes:

J.M. McCormack

Analystes des systèmes de la dette:

S.A. Betts; J.D. Robinson

Automation Services Department

Chief:

D.W. MacDonald

Deputy Chief:

F.J.B. Turner

Assistant Chiefs:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

Automation Services Officer:

A.T. Finkelstein

Senior Project Managers:

L.R. McEwen; M.C.A. Tong

Automation Services Managers:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; H.A. Klee;

D.W. Walker; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. Weir;

S. Tennenhouse; J.E.M. Clérout;

C. Fowler; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley

Senior Project Leaders:

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; L.A. Di Millo;

L.F. Coburn; L.M. Saunders;

C.D.W. Kirkwood; E.D. Nymark;

C.B. Smith; J. Van Kemp

Department of Premises Management

Chief:

C.J. Stephenson

Deputy Chief:

J.M. McEwan

Building Consultant:

R. Wall

Assistant Chief:

D.G. Suggitt

Assistant Chief, Buildings Division:

D. Czop

Head, Protective Services Division:

B.M. Aiken

Facilities Planning and Project Officer:

A.A. Audette

Manager, Building Services:

I.G. Price

Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

Building Manager, Ottawa:

C.M.L. Chartrand

Systems, Planning and Budget Officer:

D.L. Whitman

Special Projects Officer:

C.D. Trotman

Officer, Project Office:

J.M. Reinburg

Officer, Security Systems:

D.R. Steeves

Comptroller's Department

Comptroller and Chief Accountant:

J.-P. Aubry

Deputy Comptroller:

F.J. Mahoney

Financial Systems Officer:

Payments Officer:

J.A.F. Payer

Financial Analysis Officer:

J.M.R. Dumas

Accounting Officer:

W.D. Sinclair

Budget Officer:

G.T. Gaetz

Audit Department

Auditor:

C.L. Young

Deputy Auditor:

P. Koppe

Assistant Auditors:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan

H.F. McNeill

Manager, Field Audit Unit:

F.M. Fossli

EDP Audit Analysts 3:

C.S. Reid; A. Valle

(Effective 1 January 1994)

Département de l'Automatisation

Chef:

D.W. MacDonald

Sous-chef:

F.J.B. Turner

Chefs adjoints:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspoor

Agent aux services d'automatisation:

A.T. Finkelstein

Chefs de projets:

L.R. McEwen; M.C.A. Tong

Chefs de service:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; H.A. Klee;

D.W. Walker; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. Weir;

S. Tennenhouse; J.E.M. Clérout;

C. Fowler; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley

Chefs principaux de projets:

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; L.A. Di Millo;

L.F. Coburn; L.M. Saunders;

G.D.W. Kirkwood; E.D. Nymark;

C.B. Smith; J. Van Kemp

Département de la Gestion des immeubles

Chef:

C.J. Stephenson

Sous-chef:

J.M. McEwan

Expert-conseil en immeubles:

R. Wall

Chef adjoint:

D.G. Suggitt

Chef adjoint, Services des immeubles:

D. Czop

Chef, Section des services de protection:

B.M. Aiken

Responsable de la planification des

installations et des projets:

A.A. Audette

Chef du Service des immeubles:

I.G. Price

Chef du Service de la gestion du matériel:

R.D. Hepplewhite

Responsable de l'immeuble, Ottawa:

C.M.L. Chartrand

Agent aux systèmes, à la planification et

au budget:

D.L. Whitman

Agent de projets spéciaux:

C.D. Trotman

Agent, Bureau des projets:

J.M. Reinburg

Agent, Systèmes de sécurité:

D.R. Steeves

Département de Contrôle

Contrôleur et chef de la Comptabilité:

J.-P. Aubry

Sous-contrôleur:

F.J. Mahoney

Agent aux systèmes financiers:

Agent aux paiements:

J.A.F. Payer

Agent à l'analyse financière:

J.M.R. Dumas

Agent à la comptabilité:

W.D. Sinclair

Agent au budget:

G.T. Gaetz

Département de la Vérification

Vérificatrice:

C.L. Young

Sous-vérificateur:

P. Koppe

Vérificateurs adjoints:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan

H.F. McNeill

Chef de service, Module de la vérification

sur place:

F.M. Fossli

Analystes de la vérification

informatique 3:

C.S. Reid; A. Valle

(Au 1^{er} janvier 1994)

Articles and speeches

Articles et discours

Winter 1992-1993 to Autumn 1993

Winter 1992-1993	Restructuring the Canadian financial industry The long-run behaviour of key Canadian non-energy commodity prices: 1900 to 1991 The mutual fund market in Canada
Spring 1993	Monetary policy, and the responsibilities and accountability of central banks Recent developments in Canadian monetary aggregates Productivity and competitiveness of Canadian firms since 1980 Behaviour of the personal savings rate in Canada in recent years: A note Credit market developments in 1992 Record of press releases
Summer 1993	Measurement biases in the Canadian CPI: A technical note Notes for remarks by John W. Crow, Governor of the Bank of Canada: Monetary policy under a floating exchange rate regime: The Canadian experience The economy and Canadian monetary policy Opening statement to the House of Commons Standing Committee on Finance Luncheon remarks to the Greater Charlottetown Area Chamber of Commerce Administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities Bilingualism in the Bank of Canada New series issue: \$20 bank note
Autumn 1993	The role of interest rate swaps in managing Canada's debt The international debt strategy: Recent developments and prospects The development of financial derivatives markets in Canada Credit market developments in the first half of 1993 Announcement of changes in the reporting of the monetary and credit aggregates

Hiver 1992-1993 – Automne 1993

Hiver 1992-1993	La restructuration du secteur financier au Canada L'évolution à long terme des prix de certains produits de base non énergétiques clés du Canada : 1900 à 1991 Le marché canadien des fonds mutuels
Printemps 1993	La politique monétaire, le mandat des banques centrales et l'obligation qu'elles ont de rendre compte L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada La productivité et la compétitivité des entreprises canadiennes depuis 1980 Note sur l'évolution récente du taux d'épargne des particuliers au Canada L'évolution du marché du crédit en 1992 Communiqués reproduits à titre documentaire
Été 1993	Note technique : Les biais de la mesure de l'IPC canadien Allocutions prononcées par John W. Crow, gouverneur de la Banque du Canada: La politique monétaire dans un régime de taux de change flottants : l'expérience canadienne L'économie et la politique monétaire canadienne Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des finances de la Chambre des communes Allocution prononcée devant la <i>Greater Charlottetown Area Chamber of Commerce</i> Dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien Le bilinguisme à la Banque du Canada Émission de la nouvelle série de billets de 20 dollars
Automne 1993	Le rôle des swaps de taux d'intérêt dans la gestion de la dette du gouvernement canadien La stratégie internationale de la dette : Évolution récente et perspectives L'évolution des marchés canadiens des produits financiers dérivés L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1993 Modification du mode de déclaration des chiffres relatifs aux agrégats de la monnaie et du crédit

Bank of Canada publications

Publications de la Banque du Canada

For further information, including subscription prices, contact
Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada,
Ottawa, K1A 0G9
(Telephone: 613-782-8248)

Annual report of the Governor, published in March each year

Bank of Canada Review, published quarterly
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Bank of Canada Directors' meetings
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday
Available by mail or facsimile through subscription

Summary of Government of Canada Direct and Guaranteed Securities
and Loans, published annually

Bilingualism in the Bank of Canada, March 1992

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada
P. Boothe, K. Clinton, A. Coté, D. Longworth,
published February 1985

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Proceedings of Monetary Seminar 90, published June 1992
(Available at \$15 (Canadian) plus 7 per cent goods and services tax)

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous
adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada,
Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration de la Banque du Canada
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Résumé des titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement du Canada.
Paraît chaque année.

Le bilinguisme à la Banque du Canada. Publié en mars 1992.

Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990. Publié en juin 1992
(15 \$ CAN, TPS de 7% en sus).

Rapports techniques (Voir la liste des pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to: Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9. Consult the November 1992 issue of the Review for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth

Les rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des rapport techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la Revue.

Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuzscazk et John D. Murray

- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuszczak and John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay and Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray and Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer and Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay et Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen Poloz et Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow

-
- | | | | |
|----|--|----|---|
| 60 | Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz | 64 | Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford |
| 61 | Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion | | |
| 62 | The development of financial derivatives markets: The Canadian Experience (1993)
Sean O'Connor | | |
| 63 | Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow | | |
| 64 | Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford | | |

Subject index

Index des sujets

to the statistical series by table number. † indicates seasonally adjusted data.

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptances (see Bankers' acceptances)

Assets and liabilities

Bank of Canada B1 B2

Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†

Credit unions and caisses populaires

D3

Mortgage loan companies associated with chartered banks D2

Sales finance and consumer loan companies D4

Trust and mortgage loan companies D1

Balance of international payments A1† J1† J2

Banker's acceptances C2 C4

Investment dealers' holdings D6

New issues F4 F5

Outstanding F2

Rate F1

Bank of Canada

Advances to members of Canadian

Payments Association B1 B2 C4

Assets and liabilities B1 B2

Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5

Bank Rate F1

Bonds

New issues and retirements F4 G2

Placed in Canada F5

Placed in Canada and abroad F4

Corporate F9 F10

Government of Canada F7 G2

Provincial, municipal F7 F8

Outstanding G4 G5 G6 G7

Yields A1 F1

Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1

Business credit E2

Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C7 C8†

Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9

Caisses populaires D3

Canada Savings Bonds

Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7

Net new issues F5

Canadian Payments Association

Bank of Canada advances to B1 B2 B3

Deposits with Bank of Canada B1 B2

Capacity utilization rates A1†

Capital account, balance of payments J2

Chartered banks

Assets C1 C3 C5 C8†

Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5

Foreign currency assets, liabilities C9 C10a

Liabilities C2 C4 C6 C8†

Loans (see Loans, chartered banks)

Regional distribution, assets C5

Regional distribution, liabilities C6

Commercial paper (see Corporate paper)

Commercial paper rate, U.S. F1

Construction H1† H2† H3† H4† H7†

Consumer credit A1† E2

Consumer price index A1† H8†

Corporate bonds

Issues and retirements F9 F10

Yields F1

Corporate paper

New issues, net F4 F5 F6

Outstanding F2

Rate F1

Corporate profits H2†

Credit card balances of chartered banks C7

Credit measures E2

Credit unions D3

Currency outside banks E1†

Current account, balance of payments A1† J1†

Daily interest deposits C2 C6

Day-to-day loans C3 C5

Debentures of banks C2 C4 C6

Demand deposits C2 C4 C6 C8†

Deposit rates, chartered banks F1

Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†

Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†

Durables

Personal expenditures H1† H2† H3†

Prices H3† H8†

Employment A1† H5† H6†

Equities

New issues F4 F5 F6 F9 F10

Price/earnings ratio F3

Stock market F3

Acceptations bancaires C2 C4

Courtiers en valeurs mobilières D6

Émissions F4 F5

Encours F2

Taux F1

Accords salariaux H9

Actif et passif

Banque du Canada B1 B2

Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†

Caisses populaires et crédit unions D3

Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1

Sociétés de financement des ventes D4

Sociétés de prêt hypothécaire associées aux banques à charte D2

Actions

Bourse F3

Émissions F4 F5 F6 F9 F10

Taux de capitalisation des bénéfices F3

Taux de rendement F3

Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† E1†

Association canadienne des paiements

Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3

Dépôts à la Banque du Canada B1 B2

Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2

Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Banque du Canada B1 B2

Banques à charte C1 C2 C3 C4 C9

Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10a

Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†

Balance commerciale A1† J1† J3† J4†

Balance courante, balance des paiements A1† J1†

Balance des capitaux, balance des paiements J2

Balance des paiements A1† J1† J2

Banque du Canada

Actif et passif B1 B2

Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4

Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5

Banques à charte

Actif C1 C3 C5 C8†

Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a

Avoirs liquides et ratios C1

Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5

Passif C2 C4 C6 C8†

Prêts (voir Prêts, banques à charte)

Répartition régionale de l'actif C5

Répartition régionale du passif C6

Bénéfices des sociétés H1†

Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1

Biens durables

Dépenses des ménages H1† H2† H3†

Prix H3† H8†

Billets en circulation B1 B2

Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6

Bons du Trésor, provinces F4 F5

Bons du Trésor, gouvernement canadien

Échéance G6

Émissions F4 F5

Encours F2 G4

Répartition des portefeuilles G4

Banque du Canada B1 B2

Banques à charte C1 C3

Autres D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7

Taux de rendement A1 F1

Bourse F3

Bourse, États-Unis F3

Caisses populaires D3

Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7

Certificats de placement garantis F1

Cessions en pension B3

Chômage A1† H5† H6†

Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1

Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)

Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D5

Comptes nationaux H1† H2† H3†

Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)

Construction H1† H2† H3† H4† H7†

Construction de logements H1† H2† H3† H7†

Construction, logements exclus H1† H2† H3†

Cours du change au comptant I1

Courtiers en valeurs mobilières, stocks de titres D6

Créances affacturées C7

Créances résultant de baux financiers C1 C3 C7

Crédit à la consommation A1† E2

Crédit aux entreprises E2

Crédit aux ménages E2

Crédit hypothécaire à l'habitation E2

Credit unions D3

Débitures des banques C2 C4 C6

Demande intérieure, stocks non compris A1† H1† H2† H3†

Yields F3	Commodity classification J6†	Dépense nationale brute	Gouvernement canadien F7 G2
Euro-dollar rates F1	Geographic classification J3†	En dollars constants H2†	Provinces et municipalités F7 F8
Exchange rates A1 I1	National accounts H1† H2† H3†	En dollars courants H1†	Sociétés F9 F10
Exports J1† J3†	Prices and volume J4† J6†	Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Commodity classification J5†	Income tax revenues, federal	Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1†	Obligations d'épargne du Canada
Geographic classification J3†	Personal G1	H2† H3†	Émissions nettes F5
National accounts H1† H2† H3†	Corporate G1	Dépôts à intérêt quotidien C2 C6	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Prices and volumes J4† J5†	Indirect taxes G1	Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1	Obligations des municipalités
	Less subsidies H1†	Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†	Émissions et remboursements F8
Factored receivables C7	Industry, bank loans by sector C7	Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†	Placements F4 F5 F6
Farm income H1†	Interest, dividend receipts/payments, international J1†	Répartition régionale C6	Obligations des provinces
Farm inventories H1†	Interest rates F1	Dollar É.-U. en dollars canadiens A1 I1	Émissions F4 F5 F6 F7
Federal funds rate, U.S. F1	International reserves (see Official international reserves)	Dollar É.-U., report ou déport F1	Remboursements F7
Finance company paper (see Corporate paper)	Inventories H1† H2†	Droits de tirage spéciaux (DTS)	Taux de rendement F1
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	Investment dealers' inventories D6	Avoirs I2	Obligations des sociétés
Financing requirement, federal A1† G1	Investment, fixed H1† H2† H3†	Évaluation I1	Émissions et remboursements F9 F10
Fiscal position, federal G1	Investment funds D7		Rendements F1
Foreign currency assets and liabilities	Investment income H1†	Effets pris en pension B1 B2	Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Bank of Canada B1 B2	Labour force A1† H5† H6†	Emploi A1† H5† H6†	Or, avoirs en I2
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C9	Labour income A1† H1†	Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1	Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
Total booked in Canada C10a	Leasing receivables C1 C3 C7	Exportations J1† J3†	Papier des sociétés
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Lending rates, chartered banks F1	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Émissions nettes F4 F5 F6
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Life insurance companies, investments D5	Prix et volumes J4† J5†	Encours F2
	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†	A1† Répartition par catégorie de produits J5†	Taux F1
	Liquid asset ratio, chartered banks C1	Répartition par destination J3†	Placements
General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks)	Loans, chartered banks C1 C3 C8†		Revenus H1†
Gold, holdings I2	Authorization, business loans C5	Gains horaires A1† H9	Sociétés D7
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Classification of loans C7	Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1	Population active A1† H5† H6†
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Types of loans C1 C3 C5		Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9
Government of Canada securities	Regional distribution C5	Importations J1† J3†	Prêts à vue C9
Details, new issues and retirements G2		Catégories selon la provenance J3†	Prêts au jour le jour C3 C5
Details, outstanding issues G3	Machinery and equipment investment H1† H2† H3†	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
Distribution of holdings G4 G5	Manufacturing A1† H4†	Prix et volume J4† J6†	Prêts personnels
General public holdings G4 G5 G7	Merchandise trade (see Exports; Imports) J4†	Répartition par catégorie de produits J6†	Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
Gross new issues, retirements F7 G2	Merchandise trade balance A1† J1† J3†	Impôt sur le revenu, gouvernement canadien Sociétés G1	Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
Net new issues by area of placement F4 F5 F6	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†	Particuliers G1	Prêts hypothécaires
Outstanding G4	Money market F1	Impôts indirects G1	Banques à charte C1 C3 C5
Prices and yields A1† F1	Money supply (see Monetary aggregates)	Moins subventions H1†	Caisses populaires et crédit unions D3
Term to maturity G6 G7	Mortgage credit, residential E2	Indicateurs de l'évolution du crédit E2	Compagnies d'assurance-vie D5
Type of instrument G6 G7	Mortgage loan rate F1	Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1 D2
Gross domestic product	Mortgage loan companies D1 D2	Industries manufacturières	Sociétés de financement des ventes D4
Current dollars A1† H1†	Mortgage loans	Production A1† H4†	Sociétés de placement D7
Constant dollars A1† H2†	Chartered banks C1 C3 C5	Intérêts et dividendes, balance des paiements J1†	Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3 D4
Gross national expenditure	Credit unions and caisses populaires D3	Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†	Banques à charte C1 C7
Current dollars H1†	Investment funds D7	Lignes de crédit G4 G5 G6 G7	Répartition régionale C5
Constant dollars H2†	Life insurance companies D5	Logements	Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
GDP implicit price indexes H3†	Sales finance companies D4	Construction H1† H2† H3† H7†	Répartition régionale C5
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1	Trust and mortgage loan companies D1 D2	Logements inoccupés H7†	Types de prêts C1 C3 C5
Hourly earnings A1† H9	Municipal bonds	Mises en chantier H7†	Ventilation des prêts aux entreprises, par autorisation C5
Household credit E2	Issues and retirements F8	Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)	Ventilation des prêts C7
	Placements F4 F5 F6	Marché monétaire F1	Prises en pension B1 B2 B3
Housing		Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)	Prix
Construction H1† H2† H3† H7†	National accounts H1† H2† H3†	Monnaie hors banques E1†	Bourse F3
Starts H7†	National income H1†	Obligations	Consommation A1† H8†
Vacancies H7†	Non-budgetary transactions, Government of Canada G1	Taux de rendement A1 F1	Exportations J4† J5†
Imports J1† J3†		Émissions et remboursements F4 G2	Importations J4† J6†
		Titres placés au Canada F5	Indice de prix en chaîne H3†
		Titres placés au Canada et à l'étranger F4	

Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2	Term and notice deposits C2 C8† E1	Indice des prix à pondération fixe H3†	Taux du papier commercial, États-Unis F1
Non-residential construction H1† H2† H3†	Terms of trade J4†	Indice des produits de base H9	Taux officiel d'escompte F1
Notes in circulation B1 B2	Trade (see Exports; Imports)	Indices implicites des prix, PIB H3†	Terme à courir (voir Échéance.)
	Transfers, government G1	Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3†	Termes de l'échange J4†
Official international reserves I2	Treasury bills, federal	En dollars constants A1† H2†	Titres (Voir aussi Titres du gouvernement cana- dien.)
Overnight money market rate F1	Distribution of holdings G4	En dollars courants A1† H1†	Émissions nettes par des agents économiques canadiens F4 F5 F6
	Holdings:	Indices implicites des prix H3†	Titres placés à l'étranger F6
Participation rate H5†	Bank of Canada B1 B2	Industries de biens non agricoles A1†	Titres placés au Canada F5
Personal expenditures A1† H1† H2† H3†	Chartered banks C1 C3		Titres placés aux États-Unis F6
Personal loans, chartered banks C1 C7	Other D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7	Réserves officielles de liquidités internationales I2	Titres du gouvernement canadien
Regional C5	New issues F4 F5	Revenu national H1†	Catégorie d'instrument G6 G7
Personal savings deposits C2 C4 C8†	Outstanding F2 G4	Revenus des agriculteurs H1†	Cours et taux de rendement A1 F1
Regional C6	Term to maturity G6	Revenus du travail A1† H1†	Échéance G6 G7
Prices	Yields A1 F1		Émissions et remboursements G2
Chain price index H3†	Trust and mortgage loan companies	Salaires et traitements A1† H1†	Émissions et remboursements bruts F7 G2
Commodity price index H9	Assets and liabilities D1	Services	Encours G4
Consumer A1† H8†	Associated with chartered banks D2	Balance des paiements J1†	Portefeuilles du public G4 G5 G7
Export J4† J5†	GIC rate F1	Dépenses des ménages H1† H2†	Répartition des portefeuilles G4 G5
Fixed weighted index H3†		Prix H3†	Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6
GDP implicit H3†	Unemployment A1† H5† H6†	Production H4†	Titres en circulation G3
Import J4† J6†	U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Transferts, gouvernement canadien G1
Stock market F3	U.S. interest rates F1	Actif et passif D1	Trésorerie du gouvernement canadien G1
Prime business loan rate F1	U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6	Sociétés associées aux banques à charte D2	
Prime rate, U.S. F1	U.S. stock markets F3	Taux des certificats de placement garantis F1	
Profits H1†		Sociétés de financement des ventes D4	
Provincial bonds	Wage settlements H9	Papier F2	
Issues F4 F5 F6 F7	Wages and salaries A1† H1†	Sociétés de placement D7	
Retirements F7		Sociétés de prêt hypothécaire D1 D2	
Yields F1	Yields	Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4†	
Provincial treasury bills F4 F5	Corporate bonds F1	Stocks H1† H2†	
Purchase and resale agreements B1 B2 B3	Government of Canada bonds A1 F1	Stocks des courtiers en valeurs mobilières D6	
	Provincial bonds F1	Stocks du secteur agricole H1†	
Regional distribution, bank assets C5	Treasury bills A1 F1	Subventions G1	
Bank liabilities C6			
Reserves, foreign exchange (see Official international reserves)		Taux d'activité H5†	
Residential construction H1† H2† H3† H7†		Taux d'intérêt F1	
Residential mortgage credit E2		Taux d'intérêt, États-Unis F1	
		Taux d'utilisation des capacités A1†	
Sale and repurchase agreements B3		Taux de base des prêts aux entreprises F1	
Sales finance companies D4		Taux de base, États-Unis F1	
Paper F2		Taux de change A1† I1	
Savings deposits (see Personal savings deposits)		Taux de l'euro-dollar F1	
Securities (see also Government of Canada securities)		Taux de rendement	
New issues by Canadian borrowers, net F4 F5 F6		Bons du Trésor A1 F1	
Placed in Canada F5		Obligations des provinces F1	
Placed abroad F6		Obligations des sociétés F1	
Placed in U.S. F6		Obligations du gouvernement canadien A1 F1	
Security yields A1 F1 F3		Taux de rendement des titres A1 F1 F3	
Services		Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1	
Balance of payments J1†		Taux des fonds à un jour F1	
Consumer expenditure on H1† H2†		Taux des certificats de placement garantis F1	
Prices H3†		Taux des dépôts bancaires F1	
Production H4†		Taux des prêts hypothécaires F1	
Special Drawing Rights (SDRs)			
Holdings I2			
Valuation I1			
Stock market F3			
Stocks (see Equities)			
Standby credit facilities G4 G5 G6 G7			
Subsidies G1			

CAI
FN76
-B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

February 1994

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Février 1994

This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Ce dernier a été soigneusement conçu pour fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année trimestre ou mois	Financial Finance								Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi				
		Monetary aggregates Agrégats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
		Gross M1 M1 brut	M1	M2 M2	M3	M2+ M2+	Short- term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consom- mation								Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation
		(0)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)
	1981	3.9	3.2	15.3	13.5	15.0	32.5R	23.1	11.1	6.6	8,589	17.76	15.03	14.9	3.7	3.8	2.7
	1982	-2.9	-0.1	8.9	4.4	8.7	15.7R	13.8R	-0.7	1.2	18,211	13.81	14.36	5.2	-3.2	-3.9	-3.5
	1983	8.8	10.9	6.2	1.4	7.6	-4.2	1.9	0.2	4.2	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.4	0.5
	1984	2.4	3.7	5.3	3.0	7.1	1.9	4.9R	6.1	8.2	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.2	2.4
	1985	3.3	4.9	9.8	6.4	10.2	7.6	8.0	11.1	6.6	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.9	2.6
	1986	7.5	6.5	9.6	7.5	10.3	6.6R	8.7R	12.0	12.4	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	2.7	2.8
	1987	12.1	14.0	11.3	9.8	11.5	4.7R	8.9	12.1	16.9	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.7	2.9
	1988	4.8	5.6	8.3	8.5	9.3	11.7	10.0	15.3	15.8	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.7	3.2
	1989	2.8	3.9	13.6	11.9	14.4	12.9R	11.2	11.7	15.8	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.4	2.0
	1990	1.1	-1.0	10.9	10.2	11.3	7.3R	9.3R	8.7	14.1	20,757	12.80	10.81	3.1	-0.2	-0.4	0.7
	1991	2.2	4.3	6.9	6.5	8.7	0.4R	3.6	2.6R	8.2	34,240	8.85	9.82	0.7	-1.7	-1.2	-1.8
	1992	5.8	5.5	3.7	5.2	5.5R	-2.5	2.7	-0.4	9.4	26,529	6.50	8.77	1.9	0.7	1.1	-0.8
	1993	8.7	10.4	3.3	5.0		-3.8	1.6			28,245	4.91	7.86				1.2
Annual rates Taux annuels	1989 II	-3.1	1.6	13.2	12.4	14.1	12.2	11.9	8.6	15.4	26,992	12.19	10.00	7.5	0.6	0.6	0.4
	1989 III	5.1	4.3	14.1	11.9	13.8	9.8	11.9	12.7	13.6	28,844	12.14	9.61	5.6	1.4	0.8	1.9
	1989 IV	4.3	1.9	15.9	13.8	15.2	9.6	11.2	12.2	17.4	24,570	12.21	9.67	3.2	0.6	1.4	0.8
	1990 I	6.6	-2.2	11.7	10.0	11.5	4.8	9.5	12.5	17.0	21,042	12.68	10.36	4.1	1.1	0.8	2.8
	1990 II	-5.2	-4.3	6.9	7.5	8.4R	8.7R	8.4R	4.6R	13.8	16,712	13.54	11.13	1.6	-1.5	-2.3	-
	1990 III	-7.2	-8.8	4.5	7.2	6.6R	7.0R	7.3R	1.8R	8.4R	20,749	12.90	10.89	1.0	-1.8	-2.3	-1.4
	1990 IV	3.3	11.0	11.4	9.4	11.6R	-1.3R	2.5R	4.3R	7.0R	20,757	12.07	10.86	-1.3	-4.0	-3.4	-3.6
	1991 I	6.0	6.2	8.4	8.6	10.3	2.1R	2.9R	2.8R	7.3R	28,980	10.21	10.06	-2.0	-6.0	-4.4	-4.5
	1991 II	4.9	10.2	6.7	4.5	8.1	-4.4	1.4	4.1	7.3	35,840	8.99	9.98	5.8	4.2	5.2	1.2R
	1991 III	1.9	3.1	1.9	0.5	6.1	-2.0R	4.4	-0.4	9.8	35,011	8.57	10.02	1.2	1.0	0.6	-0.2
	1991 IV	3.9	-1.0	3.6	6.6	5.5	-1.5R	3.0R	-1.4	9.7	34,240	7.63	9.21	1.1	0.6	0.7	-0.9R
	1992 I	9.1	12.9	4.7	6.3	4.9R	-1.9R	2.8	-0.4	9.0	30,704	7.20	9.01	1.9	-	0.1	-2.3
	1992 II	2.7	-1.8	2.9	2.7	5.1R	-5.3R	1.8R	1.3	9.8	28,712	6.34	9.22	0.9	0.2	0.9	-1.5R
	1992 III	10.2	9.5	3.8	8.2	6.7	-3.2	1.7R	-2.1	8.8	27,486	5.11	8.31	1.8	0.2	1.9	0.6R
	1992 IV	8.8	10.6	3.3	8.6	3.7	3.1	4.0R	-2.5	10.7	26,529	7.28	8.55	4.8	2.6	2.2	1.6
	1993 I	2.7	6.2	0.1	4.3	1.2	-9.4R	-2.8	1.4	6.6	26,353	6.00	8.40	2.9	3.2	3.5	2.0R
	1993 II	11.8	22.3	8.4	2.6	7.6	-6.6R	1.0R	2.7	5.8	30,483	4.96	8.14	5.0	3.8	3.2	1.0R
	1993 III	14.6	2.9	1.2	3.4	2.4	-1.9R	5.1R	4.0	4.7	27,075	4.46	7.59	2.0	2.4	2.0R	1.0
	1993 IV	15.2	21.9	4.3	3.6		5.1	7.4			28,245	4.20	7.32				1.4R
Last three months Trois derniers mois																	
		15.2	22.0	4.4	3.6	2.7	5.2	7.4	4.9	3.8	28,245	3.71R	6.97			3.1	1.3
Monthly rates Taux mensuels	1993 J	1.1	1.0	-0.3	-	0.1	-1.5	-0.6	0.3	0.1	24,570	6.71	8.65			0.2	- R
	1993 F	0.7	3.4	0.6	0.8	0.7	-0.7R	-0.3	0.2	0.6	23,046	6.11	8.41			0.4	0.2R
	1993 M	0.3	-2.4	0.1	0.4	0.1	-0.9	-0.1	0.6	0.6	26,353	5.34	8.19			0.6	0.3R
	1993 A	2.1	4.5	1.1	0.1	0.9	-0.8	0.1	-0.1	0.4	29,695	5.19	8.19			-	-0.3
	1993 M	-0.5	0.6	0.5	-0.5	0.6	0.1	0.4	0.3	0.4	31,184	5.03	8.17			-	-
	1993 J	1.8	2.3	1.0	1.0	0.7	-0.6	0.3	0.2	0.6	30,483	4.72	8.08			0.6	0.7R
	1993 J	1.2	-	-0.5	0.3	-0.3	-0.3	0.4	0.4	0.2	26,839	4.31	7.82			-0.1	-0.3
	1993 A	1.4	-1.2	0.1	-0.5	0.3	0.7	0.7	0.5	0.6	23,109	4.37	7.57			0.1	-0.1
	1993 S	0.7	-0.4	-0.4	1.1	-	-0.9	0.3	0.2	0.2	27,075	4.72	7.42			0.5	0.3R
	1993 O	2.1	4.3	1.2	0.9	0.9R	0.2	0.5	0.2	0.3	28,149 R	4.56	7.35			0.2R	-0.1R
	1993 N	0.5	2.8R	0.1R	-1.1R	-	2.0R	1.1R	1.2	0.3	31,031	4.16	7.39			0.3	0.3R
	1993 D	0.6	-1.5	-0.1	0.3		0.4	0.6			28,245	3.90	7.25				0.1
	1994 J											3.71R	6.97				-0.3

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	
81.4	79.9	7.5	10.8	10.8	10.3		12.4		10.8		7,292	-6,884	1,1990	1981
73.0	68.2	11.0	8.7	10.8	9.8		10.9		10.8		17,654	2,004	1,2341	1982
75.2	71.6	11.8	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	2,102	1,2324	1983
80.0	79.7	11.2	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	1,686	1,2948	1984
83.7	83.0	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-3,095	1,3652	1985
82.9	82.1	9.5	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-11,394	1,3894	1986
85.1	83.1	8.9	4.7	4.6	2.4	3.7	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-11,601	1,3260	1987
86.0	82.7	7.8	4.6	4.8	5.2	3.8	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-15,493	1,2309	1988
84.3	80.4	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-23,393	1,1842	1989
81.3	77.6	8.1	3.3	4.4	3.9	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	9,454	-25,947	1,1668	1990
78.6	74.8	10.3	2.5	5.9	1.5	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	4,990	-29,035	1,1458	1991
77.5	75.6	11.3	1.1	2.0	-0.2	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	8,979	-27,683	1,2083	1992
		11.2		2.0			1.8	0.2	2.0	0.2			1,2898	1993
84.7	80.7	7.6	6.9	6.5	6.1	5.7	5.0	0.6	5.5	0.6	2,928	-27,080	1,1934	1989 II
83.5	79.6	7.4	3.9	5.6	6.6	6.8	5.3	0.8	5.8	0.8	6,220	-22,504	1,1821	1989 III
83.5	79.6	7.6	2.8	4.3	2.4	4.5	5.2	0.8	5.5	0.8	5,412	-21,900	1,1687	1989 IV
82.7	78.9	7.5	2.8	4.4	2.7	5.3	5.4	0.9	5.2	0.9	4,012	-31,480	1,1821	1990 I
82.3	78.7	7.5	3.1	3.6	4.0	6.5	4.6	0.6	4.4	0.6	9,172	-26,220	1,1706	1990 II
81.0	77.6	8.2	3.1	3.9	4.7	5.2	4.2	0.3	4.0	0.3	14,036	-22,028	1,1528	1990 III
79.0	75.2	9.3	2.7	4.6	4.5	5.7	4.9	0.3	4.1	0.3	10,604	-24,052	1,1610	1990 IV
77.5	73.2	10.3R	4.4	12.5	3.0	6.0	6.4	1.8	6.1	1.7	4,692	-28,148	1,1558	1991 I
78.4	74.8	10.3	1.3	4.4	-3.8	4.2	6.3	2.3	6.3	2.3	6,852	-27,192	1,1491	1991 II
79.3	76.1	10.3R	0.3	2.1	-0.8	3.8	5.7	2.4	5.8	2.4	5,308	-28,372	1,1438	1991 III
79.0	75.2	10.4	0.3	2.0	-0.4	4.1	4.1	2.4	5.1	2.4	3,116	-32,420	1,1344	1991 IV
77.8	74.5	10.9R	2.0	2.2	-0.1	3.4	1.6	1.0	2.6	1.0	6,132	-31,404	1,1770	1992 I
77.3	75.0	11.3	0.7	2.0	0.7	4.8	1.4	0.3	2.0	0.3	6,908	-29,044	1,1941	1992 II
77.3	75.5	11.4R	1.6	0.9	-0.3	3.0	1.2	0.3	1.7	0.3	8,280	-26,836	1,2016	1992 III
77.7	77.2	11.5	2.0	2.2	1.7	1.6	1.8	0.3	1.8	0.3	14,596	-23,452	1,2618	1992 IV
78.6	78.5	11.0	-0.3	3.1	-0.8	0.8	2.1	0.1	2.1	0.2	11,720	-26,272	1,2607	1993 I
79.0	78.4	11.3R	1.3	1.0	-3.7R	2.3	1.7	0.2	1.7	0.3	11,360	-26,152	1,2704	1993 II
78.9	78.6	11.3R	-0.3	1.6	-0.1	2.6	1.7	0.2	2.0	0.2	12,092	-25,224	1,3039	1993 III
		11.1		2.7			1.8	0.2	2.1	0.3			1,3248	1993 IV
		11.4				0.1	1.8	0.2	2.1	0.3			1,3220	
		11.1R		0.2		-	2.0	0.1	2.2	0.2			1,2776	1993 J
		10.9R		0.4		0.1	2.3	0.1	2.1	0.2			1,2597	1993 F
		11.1R		0.2		0.2	1.9	0.1	1.9	0.2			1,2469	1993 M
		11.4		0.2		0.3	1.8	0.2	1.9	0.3			1,2620	1993 A
		11.4		-0.4		-0.1	1.8	0.2	1.6	0.2			1,2701	1993 M
		11.3		0.2		0.5	1.6	0.3	1.7	0.3			1,2786	1993 J
		11.5R		0.2		0.4	1.6	0.2	1.8	0.3			1,2817	1993 J
		11.3		0.2		-0.2	1.7	0.2	1.8	0.2			1,3088	1993 A
		11.2		0.4		0.2	1.9	0.2	2.2	0.2			1,3212	1993 S
		11.1		0.1		-0.3R	1.9	0.2	2.0	0.3			1,3261	1993 O
		11.0		0.1		-	1.9	0.2	2.1	0.3			1,3177	1993 N
		11.2		0.3			1.7	0.2	2.1	0.3			1,3307	1993 D
		11.4											1,3174	1994 J

		Millions of dollars En millions de dollars																	
		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1993	O	16,566	2,457	671	1,959	1,602	6,689	23,255	67	-	-	354	-	3,257	189	-	-	179	247
	N	16,580	2,458	671	1,959	1,599	6,687	23,266	231	-	-	236	-	3,160	230	-	-	208	249
	D	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994	J	18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249

B2

Bank of Canada: Weekly series
Banque du Canada: Séries hebdomadaires

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1993	O	16,300	2,553	4,232	6,784	23,085	-	269	3,629	302	426	27,710	25,188	13	1,565	505	174	266
	N	16,073	2,457	4,230	6,687	22,760	49	202	3,688	251	437	27,338	25,187	10	1,332	421	124	265
	D	15,463	2,403	4,254	6,657	22,119	171	214	5,169	304	425	28,231	26,086	14	1,295	451	153	232
1994	J	17,155	2,368	4,266	6,634	23,789	70	266	2,834	297	481	27,667	25,577	12	1,384	445	147	103
1993	D 22	15,663	2,368	4,254	6,622	22,285	-	170	5,463	175	430	28,523	26,616	14	1,182	471	25	216
	29	15,705	2,368	4,254	6,622	22,327	-	267	6,104	573	456	29,726	27,383	16	1,233	434	422	238
1994	J 5	16,333	2,368	4,254	6,622	22,955	-	369	5,325	360	490	29,498	26,918	15	1,783	509	210	64
	12	17,162	2,368	4,254	6,622	23,784	280	99	2,805	325	482	27,494	25,571	8	1,212	438	175	90
	19	17,306	2,368	4,279	6,647	23,952	-	489	2,204	264	483	27,393	24,966	10	1,753	431	115	117
	26	17,819	2,368	4,279	6,647	24,466	-	108	1,002	238	468	26,282	24,853	13	787	400	88	139
	F 2	17,925	2,159	4,279	6,438	24,363	-	169	1,354	226	428	26,539	24,896	15	899	491	74	163
	9	17,998	2,159	4,279	6,438	24,436	-	108	1,312	226	439	26,522	24,890	9	789	567	73	194

C1

Chartered bank selected assets: Weekly series
Banques à chartre : Quelques éléments de l'actif — Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars														
Année	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B494	B433	
1993 S	3,871	1,276	31,635	18,324	15,208	5,283	5,508	8,997	90,101	69,435	1,467	102,911	2,022	
O	3,926	1,528	34,016	18,951	14,679	6,580	5,707	9,962	95,350	69,575	1,405	103,858	1,868	
N	3,852R	1,227	34,442R	16,472R	14,175R	5,368R	5,826R	9,071R	90,433R	70,119R	1,533	110,620R	1,902	
D	4,130	1,241	34,570	17,152	14,987	5,986	6,224	9,566	93,855	70,969	1,520	109,822	1,884	

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
27,481	3,089	21,834	24,923	11	1,674	37		368	122	62	2		281	1993 O
27,349	3,465	21,751	25,215	14	1,265	20		328	122	78	4		303	N
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13		366	133	157	4		45	D
26,486			24,758	15	810	68		303	133	241	4		155	1994 J

B3

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada

Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks

Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1993												
O 21 -N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18 -D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994 -J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1

B493	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
3,056	178,891	150,532	16,035	166,567	5,741R	16,295R	22,035R	367,493R	505,298R	-11,876	1993 S
3,045	179,751	151,046	15,942	166,988	5,664R	16,199R	21,864R	368,603R	511,625R	-9,689	O
3,535R	187,708R	151,443R	15,779R	167,222R	5,872	16,402R	22,274R	377,204R	515,345R	-13,062R	N
4,151	188,347	152,467	15,690	168,157	6,175	16,337	22,512	379,016	520,642	-14,006	D

C2

Chartered bank selected liabilities: Weekly series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Séries hebdomadaires

6

Millions of dollars En millions de dollars

M/M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1993 S	35,226R	4,376	61,654R	61,525	98,945	261,726	21,971	4,049	53,440	79,460	27,700R	368,886R	2,324	371,210R
O	35,261R	4,453	61,877R	61,387	98,362	261,339	21,842	4,202	55,388	81,432	30,095	372,866	3,627	376,493
N	35,537	4,830R	60,767R	61,793R	100,154R	263,081R	21,983	4,227R	50,736	76,947R	30,822R	370,850R	2,890	373,740R
D	35,604	4,758	59,822	61,615	101,151	262,950	23,349	4,248	52,737	80,335	31,382	374,667	3,401	378,069

C3

Chartered bank assets: Monthly series Banques à charte : Actif — Séries mensuelles

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B646	B627	B631	B632	B633	B634
1993 S	4,687R	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437R				176,275R	151,021	15,942	1,877	346,466
O	4,886R	34,661R	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543R				176,438R	151,683R	15,840	1,923	347,444R
N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	69,349	115,082	184,431	152,274	15,756	1,826	355,936
D	5,916	36,663	17,654	15,170	32,824	6,681	82,084	1,605	71,484	114,400	185,884	153,098	15,491	1,795	357,873

C4

Chartered bank liabilities: Monthly series Banques à charte : Passif — Séries mensuelles

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1993 S	36,188	66,209	160,110R	262,507R	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100R	28,000R	893	373,243	44	27,251	4,007
O	37,251	66,912	159,821R	263,984R	26,723R	51,453R	78,175R	8,531	20,857R	29,388R	2,002	373,549R	311	26,468R	5,967
N	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	26,383	4,394
D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,871	52,894	80,766	8,473	21,786	30,259	2,439	377,231	46	26,171	3,072

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-766R	370,444	-1,125R	7,247	19,687	26,934	26,416	7,173	2,686	31,866R	2,524	17,054	19,579	1993 S O N D
-2,616	373,876	-2,802	7,350	20,128	27,478	26,600	7,398	2,681	31,194R	2,312	17,532	19,844	
-2,485R	371,255R	-3,441R	7,796	20,541R	28,338R	27,419	7,581	5,206R	30,905R	3,714R	16,114R	19,827R	
-1,736	376,332	-2,002	7,830	21,816	29,646	26,309	7,585	5,982	31,693	3,264	16,204	19,467	

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
7,933	9,871R	9,929R	27,733	449,636R		-1,066	27,251	21,229R	506,275	229,212	735,487	1993 S O N D
7,634	9,725R	9,533R	26,893R	454,879R		-1,578R	26,468R	21,594R	509,543R	221,572R	731,115R	
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	-2,772	26,383	20,906	511,422	231,889	743,311	
8,066	9,805	10,046	27,917	467,874	8,927	-1,899	26,171	20,794	521,867	232,126	753,993	

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	1993 S O N D
47,287R	357	7,494	15,249R	7,416	209R	15,910R	500,218R	230,897R	731,115R	
50,545	357	7,520	15,324	5,896	214	16,010	499,164	244,146	743,311	
50,926	352	7,652	15,351	5,802	209	16,006	502,819	251,175	753,993	

Millions of dollars En millions de dollars												
		B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B348	B340	B339	B338
1992	IV	530	840	11,121	615	1,175	39,363	52,274	28,137	11,518	63,792	65,161
1993	I	1,145	787	10,990	597	1,146	40,541	53,273	28,755	10,833	64,106	66,038
	II	902	919	11,442	712	1,202	40,632	53,989	27,982	11,295	65,283	67,104
	III	713	858	11,616	619	1,253	41,916	55,404	29,748	12,634	68,038	69,609

Millions of dollars En millions de dollars														
		B319	B320	B318	B317	B315	B316	B313	B314	B312	B311	B349	B309+B310	B308
1992	IV	9,318	6,755	5,943	7,941	4,209	6,726	10,159	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595
1993	I	9,547	6,574	6,338	8,560	4,563	7,192	10,584	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
	II	8,453	6,616	5,333	8,326	4,255	6,425	9,757	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
	III	8,355	6,510	4,750	7,987	3,907	6,296	10,216	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788

Millions of dollars En millions de dollars																
		B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B375
1992	IV	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	730
1993	I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	660
	II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	652
	III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	580

Millions of dollars En millions de dollars														
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1993	S	27,095R	263,173	100,721	162,793	25,591	503,757R	369,069R	197,328	177,707	68,967	108,962	149,730	25,691
	O	29,018	263,841	101,437	162,647	25,586	510,893R	368,267R	196,056	176,624	69,057	107,798	150,114	25,684
	N	30,675R	263,239R	101,450R	162,478	25,801R	512,790R	376,200R	203,391R	183,912R	70,129R	113,461R	150,702R	27,360
	D	29,927	262,975	100,055	163,180	26,478	517,467	380,684	204,694	185,595	70,800	115,014	151,891	26,291

B334	B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
47	1,383	1,623	9,042	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992 IV
52	1,531	2,934	10,042	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I
40	1,364	4,090	8,627	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	II
81	1,481	6,204	9,549	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	III

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B354	B300	B350	B351	B352	B353	
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76	4,335	190,744	703	217	3,547	5	1992 IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59	4,770	196,357	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84	5,616	189,871	869	322	3,474	7	II
3,557	1,352	3,112	1,915	45	33	6,127	193,853	1,138	383	3,830	6	III

B373	B372	B371	B369	B370	B368	B367	B389	B366	B365	B363	B362	B361	B360	
1,778	1,460	580	2,190	1,768	538	28,654	764	24	569	108	111,926	2,121	148,449	1992 IV
1,846	1,467	678	2,270	1,613	490	27,462	733	24	480	105	110,058	1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	2,189	1,502	565	27,800	801	28	282	126	110,475	1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	2,219	1,922	612	28,582	840	284	282	184	107,795	1,750	143,852	III

C9

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1993 S	1,434	139,580	31,865	41,672	14,661	229,212	14,434	13,024	179,147	206,605	90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
O	1,294	138,324R	32,416	36,189	13,349	221,572R	14,132R	12,824R	171,746	198,701R	83,639	115,062R	32,196R	230,897R	-9,326R
N	6,176	139,932	32,941	37,410	14,453	230,913	15,577	13,522	172,406	201,506	92,643	108,863	40,805	242,310	-11,397
D	6,530	136,310	33,488	41,272	13,582	231,183	14,935	13,304	184,227	212,466	102,875	109,592	36,891	249,357	-18,174

Millions of dollars En millions de dollars

			B3512	B3513	B3511	B3515	B3516	B3514	B3557	B3558	B3556	B3560	B3561	B3559	B3518	B3519	B3517
Assets Avoirs	1993	A	21,242	6,758	28,000	3,454	228	3,682	1,993	316	2,309	552	172	724			
		S	22,801	7,204	30,005	3,303	286	3,589	1,850	419	2,269	381	150	531			
		O	23,702	5,889	29,591	2,829	223	3,052	1,553	430	1,983	320	150	470			
		N	18,483	6,590	25,073	3,315	340	3,655	1,669	274	1,943	357	151	508			
			B3612	B3613	B3611	B3615	B3616	B3614	B3657	B3658	B3656	B3660	B3661	B3659	B3618	B3619	B3617
Liabilities Engagements	1993	A	15,534	12,506	28,040	10,851	783	11,634	3,454	1,199	4,653	3,063	4,199	7,262			
		S	16,659	11,092	27,751	10,091	673	10,763	2,983	1,332	4,315	3,445	3,757	7,202			
		O	13,907	9,330	23,238	11,457	680	12,137	3,743	997	4,740	3,959	3,065	7,025			
		N	14,055	8,676	22,731	12,553	694	13,247	3,951	1,227	5,177	4,358	3,469	7,827			
			B3712	B3713	B3711	B3715	B3716	B3714	B3757	B3758	B3756	B3760	B3761	B3759	B3718	B3719	B3717
Net Assets Avoirs nets	1993	A	5,708	-5,748	-40	-7,397	-555	-7,952	-1,461	-883	-2,344	-2,511	-4,027	-6,538			
		S	6,142	-3,887	2,254	-6,787	-387	-7,174	-1,133	-914	-2,046	-3,063	-3,607	-6,670			
		O	9,795	-3,441	6,354	-8,628	-457	-9,085	-2,191	-566	-2,757	-3,639	-2,916	-6,555			
		N	4,428	-2,086	2,341	-9,238	-353	-9,591	-2,282	-953	-3,235	-4,001	-3,318	-7,319			

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte) : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1993	S	433	200	531	154	4,985	2,640	1,079	1,219	685	49,754	6,773	9,346	4,620	1,227	2,525	4,733	90,904
	O	456R	231	567R	154	5,487	2,366R	897R	1,204R	723	49,657R	6,818R	9,278R	5,358	1,208R	2,517R	4,814R	91,735R
	N	371	364	821	266	5,637	2,640	922	1,218	725	49,302	6,903	9,202	4,698	1,193	2,473	5,973	92,707
	D	573	238	741R	94	5,687	3,277	1,083	1,132	727	48,998	7,012	8,874	4,707	1,175	2,415	4,224	90,958

D2

Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities
Sociétés de prêt hypothécaire liées aux banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B1903	B1905	B1906	B1907	B1908	B1913	B1914	B1915	B1921	B1917	B1922	B1918/B1949	B1900
1993	S	11,329	2,427R	-R	5,158	1,737R	3,351	366	187R	113,873R	4,851	11,032R	5,314R	159,627R
	O	11,990R	2,296R	I	4,791R	2,126R	3,008R	362	142R	111,335R	4,815	10,994R	5,183R	157,043R
	N	10,677	1,384	-	4,364	2,292	3,350	187	142	108,705	4,738	10,978	4,338	151,156
	D	11,644	836	-	4,304	2,150	3,264	185	140	108,098	4,715	10,700	4,274	150,310

B3521	B3522	B3520	B3563	B3564	B3562	B3508	B3509	B3507	B3505	B3506	B3504	B3501	B3502	B3500	
			13,212	7,216	20,428	40,453	14,690	55,143	2,643	34,251	36,894	43,096	48,941	92,037	1993 A S O N
			14,329	7,244	21,573	42,665	15,302	57,967	2,383	34,610	36,992	45,048	49,912	94,960	
			13,344	7,311	20,655	41,748	14,003	55,751	2,499	33,420	35,919	44,247	47,424	91,670	
			10,698	7,283	17,981	34,521	14,638	49,159	2,420	34,553	36,973	36,941	49,191	86,132	
B3621	B3622	B3620	B3663	B3664	B3662	B3608	B3609	B3607	B3605	B3606	B3604	B3601	B3602	B3600	
			14,847	11,813	26,660	47,749	30,500	78,249	2,535	15,617	18,152	50,284	46,117	96,402	1993 A S O N
			13,270	13,084	26,354	46,447	29,938	76,385	2,247	17,745	19,992	48,694	47,683	96,377	
			12,704	14,309	27,012	45,770	28,381	74,151	2,440	16,961	19,401	48,210	45,343	93,552	
			12,939	13,269	26,208	47,856	27,334	75,190	2,317	15,600	17,917	50,172	42,934	93,107	
B3721	B3722	B3720	B3763	B3764	B3762	B3708	B3709	B3707	B3705	B3706	B3704	B3701	B3702	B3700	
			-1,635	-4,597	-6,232	-7,296	-15,811	-23,107	108	18,634	18,742	-7,188	2,824	-4,365	1993 A S O N
			1,059	-5,841	-4,781	-3,782	-14,636	-18,418	136	16,865	17,000	-3,646	2,229	-1,417	
			640	-6,998	-6,357	-4,022	-14,378	-18,400	59	16,459	16,518	-3,963	2,081	-1,882	
			-2,241	-5,986	-8,227	-13,334	-12,696	-26,031	103	18,953	19,056	-13,231	6,257	-6,974	

B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
9,295	7,614	9,275	4,395	11,979	51,128	63,107	81,677	81,447	26,204	317	864	3,346	4,700	90,904	1993 S O N D
9,517R	7,729R	9,370R	4,239	11,837R	51,198R	63,036R	81,923R	81,774R	26,292R	475R	883R	3,382R	4,674R	91,337R	
9,311	7,627	8,959	4,262	11,915	51,536	63,451	81,722	81,582	26,115	1,039	883	3,302	4,673	91,618	
9,406	7,496	8,660	4,032	11,925	51,289	63,214	81,281	81,185	25,867	275	883	3,252	4,683	90,374	

B1930	B1928	B1929	B1927	B1926	B1950	B1951	B1938	B1939	B1924	
36,374R	24,983R	72,345R	97,328R	133,702R	122,389R	1,998	16,685R	7,241R	159,627R	1993 S O N D
36,846R	20,252R	73,861R	94,114R	130,959R	119,179R	1,771	17,332R	6,981R	157,043R	
35,081	20,402	71,909	92,311	127,392	116,402	1,782	14,915	7,067	151,156	
34,917	20,703	71,713	92,416	127,333	116,285	1,766	14,386	6,825	150,310	

D3

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

12

Millions of dollars En millions de dollars

		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1992	IV	5,459	1,212	6,802	291	252	188	49	146	670	520	631	12,988	10,197	39,553	4,583	2,334	85,874
1993	I	5,539	1,114	6,695	507	257	193	79	238	693	522	669	13,176	10,190	39,771	4,515	2,402	86,559
	II	5,784	1,174	7,349	555	256	138	106	317	727	528	716	13,412	10,224	41,058	4,764	2,372	89,479
	III	5,805	1,186	7,286	620	279	119	101	303	711	532	655	13,667	10,465	41,645	4,845	2,491	90,710

D4

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1993	A	54	3,856	2,650	228	1,739R	71	8,544R	878	7,278	4,350	8,156	852	-323	240	17,523R	2,014	426
	S	408	3,932	2,633	206	1,762	74	8,607	871	7,154	4,185	8,025	675	-327	288	17,676	2,090	293
	O	555	3,753	2,939	220	1,789R	74	8,775R	861	7,198	4,223	8,060	799	-327	196	18,057R	2,082	
	N	261	3,662	2,959	218	1,849	75	8,763	860	7,268	4,284	8,127	779	-327	317	17,920	2,081	20,273

D5

Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1993	A	198.2	21.0	-92.2	301.8	9.5	107.2	-10.4	133.2	172.5	230.0	25.8	5.5	1.1	662.6	-45.2	707.8	562.6	332.6
	S	429.1	-497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	-2.6	223.4	407.3	536.5
	O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	15.3	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	4.7	-27.0	641.1	11.6	629.5	354.4	369.5
	N	84.0	456.0	485.1	-252.5	-40.3	-19.4	74.6	-1,293.5	110.4	84.9	59.6	2.7	1.6	-246.7	6.9	-253.6	499.7	414.8

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,315	14,355	15,459	43,868	73,682	18,427	2,344	2,476	3,058	1992 IV
4,343	14,026	15,336	45,226	74,588	19,549	2,008	2,461	3,159	1993 I
4,025	15,736	15,436	46,496	77,668	20,136	2,100	2,495	3,192	II
4,679	15,674	15,375	46,316	77,365	20,424	2,409	2,906	3,352	III

B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
5,537	840	8,765	198	1,979	299	16,579	610	2,575	1993 A S O N
5,827	553	8,777	198	1,998	301	16,903	563	2,593	
6,130	650	8,695	198	2,062	254	17,140			
5,839	582	9,005	198	2,023	261	17,128			

D6

Investment dealers: Weekly report on inventories of securities Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1993	D	15	3,029.1	-1,241.9	815.1	114.9	760.9	15.2	1,860.8	40.8	5,394.9	35.5	1,070.5	-1,642.8	-158.4	-1,801.2	4,699.7
		22	1,645.5	-2,087.9	820.7	70.7	797.9	2.9	1,324.1	599.5	3,173.4	34.8	937.6	-1,917.6	-447.6	-2,365.2	1,780.6
		29	2,372.3	-1,688.2	724.2	89.8	799.1	2.4	1,386.5	-319.2	3,366.9	34.5	1,196.9	-3,090.1	-638.8	-3,728.9	869.4
1994	J	5	1,127.5	-2,148.1	1,063.7	76.5	523.1	33.9	1,288.9	16.4	1,981.9	31.9	1,448.1	-1,464.9	362.3	-1,102.6	2,359.3
		12	1,954.1	-1,980.9	863.8	160.5	544.3	13.3	1,113.8	-6.7	2,662.2	32.0	1,220.0	-2,905.9	97.3	-2,808.6	1,105.6
		19	2,580.6	-1,322.5	914.3	102.7	729.6	38.8	1,648.9	47.0	4,739.4	32.0	1,062.7	-2,872.3	980.1	-1,892.2	3,941.9
		26	2,639.6	-1,795.0	825.6	64.2	663.0	3.0	1,315.5	-77.0	3,638.9	31.1	1,289.1	-2,975.0	403.7	-2,571.3	2,387.8
	F	2	3,419.6	-589.1	854.7	141.1	889.2	31.4	1,224.4	16.0	5,987.3	31.5	996.5	-2,460.1	570.3	-1,889.8	5,125.5

		Millions of dollars		En millions de dollars											
1992	IV	621	279	11,668	7,206	5,100	2,833	3,114	18,905	7,315	11,688	1,185	69,915	72,719	68,825
1993	I	803	371	11,747	7,666	5,773	3,462	3,211	20,937	8,308	13,105	2,000	77,382	82,237	75,488
	II	1,243	458	12,836	8,376	6,050	3,847	3,592	23,634	9,204	14,400	2,697	86,338	94,412	83,737
	III	916	466	14,451	9,010	8,036	3,993	3,881	25,225	9,965	16,406	3,628	95,976	104,799	92,185

E1

Selected monetary aggregates and their components Agrégats monétaires et leurs composantes

		Millions of dollars En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1993	S	23,653	23,426	7,247	7,086	19,687	19,340	-205	50,381	49,649	27,700R	27,095R	51,148R	50,320R	26,020	261,726	65,901	-55	338,838R	338,218R
	O	23,691	23,672	7,350	7,454	20,128	19,745	-190	50,979	50,685	30,095	29,018	53,596	52,508	26,044	261,339	65,840	-43	340,936	342,319
	N	23,769	23,588	7,796	7,705	20,541R	19,918R	-272R	51,834R	50,947R	30,822R	30,675R	54,319R	53,992R	26,210R	263,081R	66,623R	-62	343,548R	342,801R
	D	24,400	23,532	7,830	7,573	21,816	20,375	-263	53,783	51,235	31,382	29,927	55,519	53,209	27,597	262,950	66,374	-67	346,000	342,506

E2

Selected credit measures

Indicateurs de l'évolution du crédit

[illegible]

E2

Continued
Suite[illegible]

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2048	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
70,494	-3,179	406,153R	407,545R	338,838R	338,218R	81,943	82,347	29,034	77,273	77,298	20,376	49,665	6,767R	16,458	881R	571,825R	571,565R	1993 S
72,920	-3,655	410,200	411,305	340,936	342,319	81,800R	82,081R	26,248	77,454R	77,650R	20,478	49,850	6,804R	16,457	1,087R	574,387R	576,489R	O
66,850R	-3,288R	407,109R	406,844R	343,548R	342,801R	81,822	81,950	26,204	77,730	77,889	20,587	50,001	6,811R	16,131	974	577,017	576,502	N
68,941	-3,518	411,423	408,039	346,000	342,506	81,501	81,486	25,991	77,832	78,131	20,696		6,836	16,036				D

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
151,046	150,114	49,706R	49,769R	41,808	41,749	19,855	19,920	9,338	20,221	15,677	307,683ER	306,789ER	410,510ER	408,691ER	1993 O
151,443R	150,702R	49,480	49,399	42,106E	41,969E	19,872	19,976	9,347E	20,365	15,946	308,605E	307,575E	412,169E	410,712E	N
152,467	151,891	49,150	49,047							16,171					D
															1994 J

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
15,942	9,312R	4,869E	32,526	546E	1,868	1,217R	1,775R	89,654R	141,525R	-	299,234R	503,001ER	502,610ER	913,511ER	911,301ER	1993 O
15,779R	9,240	4,908E	32,554	522E	1,902	1,200	1,819	89,795R	142,888R	-	300,607R	508,268ER	507,983ER	920,437E	918,695E	N
15,690	9,038				1,884	1,184		90,604R	144,592R	-	302,843	508,758E	510,974E			D
								91,582	146,080							1994 J

F1

Financial market statistics Statistiques du marché financier

16

M/M W/S	B14006 B113854	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902
1993 O	4.63	4.59	4.42	4.47	4.47	4.52	5.75	6.50	8.75	0.50	3.40	4.25	5.63	4.75	6.50	8.75	4.50	6.00
N	4.36	3.92	3.95	4.15	3.98	4.18	5.50	6.25	7.75	0.50	3.13	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.00	5.63
D	4.11	3.79	3.76	3.91	3.80	3.95	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25
1994 J	3.88	3.88	3.70	3.68	3.74	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
1993 D 22	4.15	4.10	3.82	3.95	3.85	4.04	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.75	5.25	4.63	6.25	7.75	3.75	5.25
29	4.11	3.79	3.76	3.91	3.80	3.95	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25
1994 J 5	4.04	4.06	3.80	3.87	3.84	3.91	5.50	6.25	7.75	0.50	2.88	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.50	5.00
12	3.98	4.04	3.80	3.80	3.83	3.84	5.50	5.75	7.25	0.50	2.75	3.50	5.00	4.38	5.75	7.25	3.50	5.00
19	3.94	4.01	3.77	3.78	3.81	3.82	5.50	5.75	7.25	0.50	2.75	3.50	5.00	4.38	5.75	7.25	3.50	5.00
26	3.88	3.88	3.70	3.68	3.74	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
F 2	3.87	3.80	3.62	3.71	3.66	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.64	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
9	4.00	3.59	3.64	3.80	3.68	3.85	5.50	5.75	7.25	0.50	2.77	3.25	5.00	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00

F1

Continued Suite

M/M W/S	B14079 B113850/ B113910	B14007 B113851/ B113903	B14008 B113852/ B113904	B14075 B113853/ B113905	B14063 B113887/ B113906	B14064 B113888/ B113907	B14065 B113889/ B113908	B14066 B113890/ B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1993 O	4.63	4.383	4.597	4.867	4.000	2.000	1.200	7.300	1993 O	2.97	6.00	3.17	3.34	4.82	6.00	3.49	1.38	1.08
N	4.34	4.090	4.341	4.725	4.300	2.200	1.300	9.400	N	2.98	6.00	3.15	3.46	5.11	6.31	3.55	0.92	0.70
D	4.11	3.856	4.015	4.210	3.700	1.700	1.100	7.500	D	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52
1994 J	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200	1994 J	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49
1993 D 21	4.15	3.898	4.173	4.470	4.300	2.400	1.300	7.500	1993 D 22	2.99	6.00	3.25	3.27	5.13	6.23	3.36	0.64	0.64
28	4.11	3.856	4.015	4.210	3.700	1.700	1.100	7.500	29	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52
1994 J 4	4.04	3.795	3.951	4.209	3.700	2.000	1.100	7.200	1994 J 5	3.00	6.00R	3.25	3.32	5.27R	6.41	3.42	0.65	0.52
11	3.98	3.734	3.892	4.076	4.100	1.900	1.200	6.700	12	2.98	6.00	3.15	3.24	4.95	6.18	3.30	0.74	0.58
18	3.94	3.686	3.826	4.101	4.500	2.200	1.300	7.300	19	3.13	6.00	3.17	3.22	5.08	6.29	3.30	0.74	0.53
25	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200	26	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49
F 1	3.87	3.624	3.745	3.928	4.100	2.200	1.200	6.800	F 2	3.17	6.00	3.15	3.22	5.11	6.28	3.36	0.46	0.40
8	4.00	3.750	3.946	4.179	3.900	1.900	1.200	7.000	9	3.20	6.00	3.38	3.48	5.32	6.44	3.61	0.27	0.27

F3

Stock market statistics: Canada and United States Statistiques boursières : Canada et États-Unis

	B4235	B4236	B4237	B4245	B4246	B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291
1993 O	4,255.6	3,969.6	4,255.5	2.30	92.48	2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83
N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	2.34	90.35	1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0R	461.79
D	4,330.0R	3,263.2R	4,321.4	2.26	124.60	2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	2.14	254.98	2,174.8	2,796.5			3,978.4	481.61

F4

Net new security issues placed in Canada and abroad Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1993 I	5,248	15,852R	885	1,952R	4,386R	173	28,495R	4,206	-2,733	1,422	-2,232	29,157R	15,689R	16,959R	8,407R	5,061
II	4,533	3,316R	-76	2,725R	4,622R	-27	15,093R	6,012	3,960	1,241	4,986	31,292R	24,407R	25,444R	5,896	989
III	5,140	8,684R	836	3,347R	4,967R	-20	22,954R	-393	-1,940	-530	2,528	22,619R	14,384R	15,185R	6,965	1,270R
IV	7,181R	1,497R	-877R	79R	5,266R	-46	13,101R	2,258		-2,179R	-942R					

B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
4.35	4.40	4.59	4.88	5.06	5.34	5.97	6.48	6.79	7.41	4.09	5.16	5.87	6.71	7.35	7.15	8.03	7.42	8.25	1993 O
3.89	4.08	4.33	4.72	5.02	5.33	6.01	6.80	6.92	7.56	3.96	5.06	5.86	6.75	7.45	7.16	8.11	7.41	8.32	N
3.60	3.87	4.04	4.23	4.61	4.91	5.73	6.34	6.57	7.28	3.78	4.57	5.47	6.33	7.12	6.63	7.71	7.05	8.02	D
3.61	3.63	3.71	3.83	4.18	4.50	5.40	6.04	6.39	7.16	3.52	4.18	5.09	6.03	6.86	6.28	7.50	6.74	7.74	1994 J
3.75	3.88	4.09	4.31	4.73	4.98	5.75	6.37	6.59	7.31	3.84	4.70	5.53	6.36	7.15	6.66	7.74	7.07	8.05	1993 D 22
3.60	3.87	4.04	4.23	4.61	4.91	5.73	6.34	6.57	7.28	3.78	4.57	5.47	6.33	7.12	6.63	7.71	7.05	8.02	29
3.66	3.80	3.97	4.24	4.66	4.92	5.81	6.45	6.68	7.36	3.58	4.59	5.53	6.43	7.21	6.73	7.77	7.14	8.10	1994 J 5
3.75	3.73	3.85	4.02	4.41	4.67	5.51	6.14	6.37	7.09	3.54	4.36	5.25	6.14	6.88	6.40	7.52	6.83	7.83	12
3.68	3.70	3.81	4.05	4.43	4.67	5.53	6.17	6.45	7.16	3.39	4.36	5.22	6.16	6.93	6.39	7.53	6.83	7.84	19
3.61	3.63	3.71	3.83	4.18	4.50	5.40	6.04	6.39	7.16	3.52	4.18	5.09	6.03	6.86	6.28	7.50	6.74	7.74	26
3.50	3.63	3.76	3.97	4.37	4.70	5.52	6.10	6.45	7.13	3.43	4.35	5.23	6.12	6.86	6.34	7.44	6.78	7.73	F 2
3.54	3.74	3.95	4.16	4.60	4.92	5.72	6.33	6.59	7.25	3.42	4.59	5.45	6.31	7.00	6.60	7.62	6.96	7.88	9

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

		Millions of Canadian dollars		En millions de dollars canadiens											
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1993	S	5,169	612	5,780	18,974	8,417	27,391	16,090	27,251	51,393	9,029	60,422	16,626	361	77,409
	O	5,343	737	6,080	18,467	8,950	27,417	16,337	26,468	50,277	9,687	59,964	17,421		
	N	5,120	619	5,739	17,745R	8,580R	26,324R	16,347R	26,383R	49,247R	9,199R	58,446R	17,844		
	D	5,120	876	5,996	16,294	8,701	24,995	15,044	26,309	47,724	9,577	57,300	15,888		

B4221	B4222	B4226	
204,159	6,391	2.71	22.75
207,638			22.64
193,403			23.05
231,115			

1993 O
N
D
1994 J

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													
		B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1993	I	-1,089	6,336	-180	3,180R	3,001R	749	1,742R	3,979R	104	14,823R	2,600	-1,834	389	1,943	-2,232	15,689R
	II	-697	5,231	-336	550R	213R	-99	531R	4,457R	-7	9,629R	6,100	3,466	371	-144	4,986	24,407R
	III	-490	6,586	-309	3,676R	3,368R	677	1,111R	4,528R	-20	15,760R	-2,700	-1,535	633	-301	2,528	14,384R
	IV	-834R	8,015R	-159	102R	-57R	-755R	1,964R	5,070R	4	13,407R	450		-48	-2,679R	-942R	

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

18

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1993 I	-	12,851R	135	210	406	-203	13,468R	-	8,114R	-63	153	406	707	-1,047	136	8,407R
II	-	3,103	22	2,194	165	1,420	6,885	-	1,182	-6	3,135	165	406	354	660	5,896
III	-956	5,316	159	2,237	439	1,040	8,235	-	3,044	59	2,479	344	1,902	-892	29	6,965
IV	-	1,554R	-122R	-1,885R	196R			-	-2	-12R	768R	176R		264R	284R	

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051						
1993 I	1,188	325	1,513	439	190	629	749	135	885	487	77				410
II	697	186	882	796	163	959	-99	22	-76	243	267				-24
III	1,223	161	1,384	546	2	548	677	159	836	513	118				394
IV	186R	-R	186R	941R	122R	1,063R	-755R	-122R	-877R	99R	213R				-114R

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

								B3143								B3104
1993 I	677	684	-7	1,275R	1,058R	217	1,952R	1,867	1,552	315	2,519R	2,428R	91			4,386R
II	24	181	-156	2,700R	350R	2,350	2,725R	683R	617R	66	3,939R	3,840R	99			4,622R
III	468	181	288	2,879R	930R	1,949	3,347R	312	312	-	4,655R	4,216R	439			4,967R
IV	-1,128	497	-1,624	1,207R	1,467R	-261R	79R	568R	568R	-	4,698R	4,502R	196R			5,266R

G1

Government of Canada fiscal position: Public accounts basis*

Trésorerie du gouvernement canadien: Sur la base des comptes publics*

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

1993 S	5,444	223	1,603	2,449	452	10,171	12,310	-2,139	200	2,408	-1,983	625	-1,514	-1,156	-2,670	
O	4,373	501	1,500	1,867	381	8,622	12,499	-3,877	30	-527	1,167	670	-3,207	500R	-2,707R	
N	4,671	800	1,427	2,953	329	10,180	12,216	-2,036	-487	773	-1,616	-1,330	-3,366	1,295	-2,071	
D	6,104	687	1,388	2,614	783	11,576	13,698	-2,122	391	1,490	-2,103	-222	-2,344	1,425	-919	

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

19

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1993 O	3,050	-	3,050	2,465	-	2,465	585	-	585	661	1,030	1,691	509R	408	917R	152R	623	775R
N	6,074	-	6,074	4,276R	-	4,276R	1,798R	-	1,798R	115	1,080	1,195	1,033R	439R	1,472R	-918R	640R	-277R
D	7,564R	-	7,564R	2,765R	-	2,765R	4,798R	-	4,798R	2,095	763	2,858	1,386R	472	1,858R	709R	291	1,000R
1994 J	2,105	-	2,105	386	-	386	1,719	-	1,719	770	2,425	3,195	59	-	59	711	2,425	3,136

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1993 O	350	584	934	44R	2,249	2,293R	306R	-1,664	-1,358R	125	124R	1R	1,309R	-	1,309R	-	7	-7
N	575	495	1,070	247	776	1,023	328	-281	47	231	10	220R	1,576R	-	1,576R	18	7	11
D	2,449R	1,370R	3,819R	1,119	1,310	2,428	1,331R	60R	1,391R	-	1	-1	2,162R	-	2,162R	-	50	-50
1994 J	389	957	1,346	391	731	1,122	-2	226	224	-	-	-	1,089	-	1,089	-	-	-

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1992 IV	78,076	10,272	1,736	31,392	12,260	1,708	135,444	33,824	56,204	30,404	38,264	4,664	1,284	164,644	-29,200
1993 I	80,516	10,960	1,664	30,708	12,220	1,700	137,768	33,976	58,504	34,208	39,136	4,824	820	171,468	-33,700
II	78,200	10,520	1,592	30,340	12,744	1,704	135,100	33,428	58,412	28,200	38,608	5,132	956	164,736	-29,636
III	78,048	10,752	1,504	30,696	12,708	1,704	135,412	33,900	57,976	29,704	37,348	4,904	1,004	164,836	-29,424

2,670	1,907	-856	2,425	-157	-649	1,308	-170	1,138	-2,164	2,595	-157	274	1993 S
2,707R	-1,823R	3,827	974	-286	15R	-1,140	-191	-1,331	4,967	1,165	-286	5,846	O
2,071	820	-403	1,856	-93R	-109	6	-3	3	-409	1,859	-93R	1,357R	N
919	-886	-3,021	5,227R	-455R	54	237	-65	172	-3,258	5,292R	-455R	1,579R	D

Millions of Canadian dollars, par, value, unless otherwise indicated **En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire**

	B2491 ^M	B2494 ^M										
1993-12-1	2,700		2,700	1999-3-1	2,100	5 3/4	98,980	5,977	2.3			
-12-6		1,400	-1,400	2021-12-1	600	4 1/4	102,500	4,099	7.9			
-12-15	2,500	850	1,650	1996-3-15	2,500	4 3/4	99,585	4,944	2.2	1993-12-6	1,400	7
-12-29	2,300		2,300	1999-3-1	2,300	5 3/4	99,177	5,935	2.1	1993-12-15	850	11 1/2
12-31	1		1	2019-12-31	1	10.186						
1994-1-14	2,000		2,000	2004-6-1	2,000	6 1/2	98,709	6,673	2.1			
-2-1	1,500	2,600	-1,100	2023-6-1	1,500	8	111,156	7,090	2.2	1994-2-1	250	8 3/4
										1994-2-1	2,350	10 1/4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value **En millions de dollars, valeur nominale**

	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1993 O	16,759	6,716	23,475	167	5,222	5,389	152,374	5,917	184,890	32,411	375,592	404,456	-	404,444
N	16,765	6,713	23,478	169	5,257	5,427	151,965	6,059	186,749	32,318R	377,091R	405,996R	-	405,996R
D	17,002	6,648	23,650	191	5,263R	5,454R	148,707	6,579	192,041R	31,863R	379,190R	408,294R	-	408,294
1994 J	18,548	6,673	25,221	99	5,263	5,362	148,853	6,179	194,010	31,589	380,631	411,214	-	411,213
1993 D 15	15,407	6,648	22,055	186	5,257	5,443	152,207		189,780	31,982R				
22	15,832	6,648	22,481	149	5,257	5,406	150,419		189,770	31,915R				
29	15,873	6,648	22,522	147	5,257	5,404	150,880		192,067	31,890R				
1994 J 5	16,505	6,648	23,153	188	5,263R	5,451R	149,207		192,041R	31,791R				
12	17,335	6,648	23,983	157	5,263	5,420	148,009		192,039	31,687				
19	17,478	6,673	24,152	148	5,263	5,411	148,373		194,011	31,653				
26	17,989	6,673	24,662	116	5,263	5,379	148,595		194,011	31,614				
F 2	18,090	6,465	24,555	149	5,262	5,412	149,261		193,155	31,476				

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value **En millions de dollars, valeur nominale**

	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1993 O	152,374	5,917	61,767	29,375	43,493	50,221	343,146	4:7 R	-	32,411	35	375,592
N	151,965	6,059	61,767	29,395	43,490	52,070	344,746	4:7	-	32,318R	26	377,091R
D	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298R	4:8	-	31,863R	29	379,190R
1994 J	148,853	6,179					349,019		-	31,589	23	380,630

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates **En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels**

	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1993 A	518,036R	425,524R	37,703R	91,958R	27,605	42,083R	15,839R	62,920R	86,376R	61,040R	92,513R	174,074R	343,963R
S	520,592R	428,012R	38,106R	93,104R	27,482R	42,505R	15,504R	63,393R	86,545R	61,373R	92,580R	175,167R	345,424R
O	521,703R	429,054R	37,911R	93,329R	27,323R	42,714R	15,528R	63,763R	87,283R	61,204R	92,650R	175,086R	346,617R
N	523,358	430,841	37,441	93,868	27,409	42,754	15,489	64,171	88,147	61,563	92,516	175,215	348,143

1996 -3-15	2,500	4 3/4	1993-12-15		2021 -12-1	2,125 (c)	4 1/4	1993-12-1						
1999 -3-1	4,400	5 3/4	1993-12-1; 12-29		2023 -6-1	7,000	8	1994-2-1						
2003 -12-1	8,800	7 1/2	1993-11-15											
2004 -6-1	2,000	6 1/2	1994-1-14											
					TOTAL	26,825								

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1993 O	169,300	5,917	64,240	30,173	46,744	52,137	368,510	2,172	4:5	-	32,411	3,500	35	404,444
N	168,900	6,059	64,240	30,173	46,744	54,037	370,152	2,172	4:5	-	32,318R	3,500	26	405,996R
D	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,863R	3,499	29	408,294
1994 J	167,500	6,179					376,103	2,152		-	31,589	3,499	23	411,213
1993 D 15	167,800										31,982R	3,499	43	
22	166,400										31,915R	3,499	33	
29	166,900										31,890R	3,499	30	
1994 J 5	165,900										31,791R	3,499	29	
12	165,500										31,687	3,499	27	
19	166,000										31,653	3,499	25	
26	166,700										31,614	3,499	24	
F 2	167,500										31,476	3,499	59	

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

	D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1993 O 16	65.0R	13,962R	12,407R	10,256R	2,146R	11,058R	1,349R	5,771R	983R	4,705R	948R	11.1	10.0	9.6
N 13	65.0	13,980R	12,448R	10,274R	2,175R	11,112R	1,336R	5,791R	989R	4,710R	958R	11.0	9.8	9.4R
D 11	65.1	14,026R	12,458R	10,272R	2,186	11,104	1,354R	5,797	1,000	4,705R	956	11.2	10.1	9.8
1994 J 15	65.0	14,011	12,419	10,256	2,165	11,088	1,331	5,782	994	4,702	941	11.4	10.4	9.6

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

													D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233
1993	O	16	1,046R	882R	15.7	3,405R	2,954R	13.2R	5,356R	4,796R	10.5R	2,418R	2,202R	8.9	1,739R	1,577R	9.3							
	N	13	1,048R	883	15.7	3,421	2,983R	12.8R	5,350R	4,789R	10.5	2,425R	2,209R	8.9	1,740R	1,590R	8.6							
	D	11	1,047	879	16.0	3,407R	2,970R	12.8	5,389	4,810	10.7	2,420R	2,207	8.8	1,763R	1,591R	9.8							
1994	J	15	1,046	880	15.9	3,438	2,993	12.9	5,351	4,769	10.9	2,410	2,187	9.3	1,771	1,592	10.1							

1986 = 100 1986 = 100

				P484549	P484551	P484499	P484571									
1993	S		130.9	122.7	125.5		133.6	126.2	130.1	130.8	117.1	130.3	136.6	131.7	141.1	
	O		131.0	123.1	124.9		133.8	126.6	130.7	130.7	117.5	130.6	136.6	131.7	141.1	
	N		131.3	123.6	124.9		134.0	127.1	130.8	131.5	118.5	131.3	136.7	131.5	141.4	
	D		131.6	124.3	123.4		134.4	127.6	131.4	131.4	118.9	131.6	137.0	131.6	142.1	

			B3415	B3416	B3414	B3400				B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418	
1993	O		1.3425	1.2990	1.3205	1.3261	0.34	0.44	0.7573	0.7541	1.9930	0.2306	0.8089	0.9196	0.01240	1.86564	86.64
	N		1.3385	1.2908	1.3355	1.3177	0.19	0.27	0.7488	0.7589	1.9522	0.2231	0.7749	0.8803	0.01222	1.83009	87.48
	D		1.3484	1.3201	1.3217	1.3307	0.15	0.21	0.7566	0.7515	1.9831	0.2274	0.7777	0.9085	0.01213	1.84174	86.71
1994	J		1.3322	1.3085	1.3295	1.3174	0.15	0.17	0.7522	0.7591	1.9676	0.2225	0.7557	0.8957	0.01183	1.80951	87.73
1993	D	22	1.3484	1.3304	1.3365	1.3386	0.21	0.25	0.7482	0.7470	1.9944	0.2299	0.7842	0.9214	0.01213	1.85067	86.21
		29	1.3349	1.3208	1.3347	1.3285	0.17	0.18	0.7492	0.7527	1.9923	0.2293	0.7801	0.9210	0.01197	1.83944	86.85
1994	J	5	1.3349	1.3108	1.3208	1.3220	0.17	0.16	0.7571	0.7564	1.9584	0.2239	0.7607	0.8905	0.01177	1.81429	87.51
		12	1.3245	1.3140	1.3225	1.3208	0.19	0.18	0.7561	0.7571	1.9708	0.2236	0.7606	0.8964	0.01176	1.81185	87.54
		19	1.3275	1.3085	1.3109	1.3175	0.17	0.18	0.7628	0.7590	1.9680	0.2218	0.7530	0.8949	0.01185	1.80858	87.74
F		26	1.3155	1.3093	1.3132	1.3114	0.16	0.17	0.7615	0.7625	1.9612	0.2212	0.7506	0.8952	0.01180	1.80127	88.12
		2	1.3335	1.3098	1.3280	1.3242	0.13	0.15	0.7530	0.7552	1.9842	0.2245	0.7622	0.9073	0.01218	1.83070	87.10
		9	1.3460	1.3260	1.3424	1.3379	0.09	0.11	0.7449	0.7474	1.9776	0.2249	0.7629	0.9123	0.01233	1.84475	86.28

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

				D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1993	A		145,139R	10,670R	7,361R	15,467R	178,637R	128,038R	13,811R	8,017R	22,696R	172,561R	17,101R	-11,026R	6,076R	
	S		151,928R	10,777R	8,008R	16,424R	187,136R	127,439R	13,486R	8,543R	24,162R	173,628R	24,489R	-10,982R	13,508R	
	O		157,964R	11,590R	7,740R	17,284R	194,579R	128,622R	14,612R	7,693R	24,208R	175,134R	29,342R	-9,899R	19,445R	
	N		154,231	10,642	7,705	16,564	189,140	131,441	15,071	8,767	25,028	180,307	22,790	-13,955	8,833	

Thousands of units En milliers d'unités

											H965	H1027
1993	O	161.3R	68.2	69.7	137.9	7.4	24.3	48.4	19.7	38.1	8.4	10.5
	N	166.4R	63.2	79.8	143.0	7.2	22.3	52.6	17.0	43.9	8.8	10.8
	D	167.4	72.4	71.6	144.0	7.3	23.8	47.6	20.2	48.4	8.8	11.1
1994	J	142.5	69.2	49.7	118.9	8.3	27.0	34.4	21.0	31.2		

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

						D747018	D747029	D747028	L95705
1993	O	86.3R	108.2R	50.5R	100.8				
	N	89.7R	115.2R	47.8R	104.2R				133.4R
	D	92.3R	121.4R	44.4R	104.9R				133.4
1994	J	92.9	122.1	45.0	106.1				

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1993	O	10,012.0	522.0	329.0	1,072.0	958.0	12,893.0	9,255.8	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,932.9	687.4
	N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9	687.4
	D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4	689.9
1994	J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0	779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4	689.9

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952		D751296		D750272						
1993	A	109.1	109.9R	99.3R	104.7	101.8	102.8	170.618R	169.510R	1.108R			
	S	109.6R	110.3R	99.4R	105.2R	101.2	104.0R	177.886R	171.569R	6.317R			
	O	110.9R	111.0R	99.9R	105.3R	101.7R	103.5R	184.785R	172.206R	12.579R			
	N	110.3	110.1	100.2	103.9	100.5	103.4	182.041	179.410	2.631			

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	<i>Livraison au Canada</i>	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	<i>Livraison aux États-Unis</i>	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	<i>Livraison au Canada</i>	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	<i>Livraison aux États-Unis</i>	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		<i>Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier</i>	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	<i>Revue trimestrielle</i> Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

CAI
FN 76
-B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

March 1994

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Mars 1994



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Ce dernier a été soigneusement conçu pour fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année trimestre ou mois	Financial Finance								Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi				
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Treasury bills 3 month du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
		Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+	Short- term À court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consom- mation								Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation
		(0)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)
	1981	3.9	3.2	15.3	13.5	15.0	32.5	23.1	11.1	6.6	8,589	17.76	15.03	14.9	3.7	3.8	2.7
	1982	-2.9	-0.1	8.9	4.4	8.7	15.7	13.8	-0.7	1.2	18,211	13.81	14.36	5.2	-3.2	-3.9	-3.5
	1983	8.8	10.9	6.2	1.4	7.6	-4.2	1.9	0.2	4.2	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.4	0.5
	1984	2.4	3.7	5.3	3.0	7.1	1.9	4.9	6.1	8.2	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.2	2.4
	1985	3.3	4.9	9.8	6.4	10.2	7.6	8.0	11.1	6.6	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.9	2.6
	1986	7.5	6.5	9.9R	7.8R	10.3	6.6	8.7	12.0	12.4	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	2.7	2.8
	1987	12.0R	14.0	11.3	9.9R	11.5	4.7	8.9	12.1	16.9	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.7	2.9
	1988	4.8	5.6	8.4R	8.5	9.3	11.7	10.0	15.3	15.8	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.7	3.2
	1989	2.8	3.9	13.6	11.9	14.4	12.9	11.2	11.7	15.8	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.4	2.0
	1990	1.1	-1.0	10.9	10.2	11.3	7.3	9.3	8.7	14.1	20,757	12.80	10.81	3.1	-0.2	-0.4	0.7
	1991	2.2	4.3	6.9	6.5	8.7	0.4	3.6	2.6	8.2	34,240	8.85	9.82	0.7	-1.7	-1.2	-1.8
	1992	5.8	5.5	3.7	5.2	5.5	-2.5	2.7	-0.4	9.4	26,529	6.50	8.77	1.9	0.7	1.1	-0.8
	1993	8.7	10.4	3.2R	5.0	4.1	-3.9R	1.6	1.7	7.3	28,245	4.91	7.86	3.2	2.4	2.7	1.2
Annual rates Taux annuels	1989 II	-3.0R	1.1R	12.9R	12.6R	14.0R	12.5R	12.0R	9.0R	15.6R	26,992	12.19	10.00	7.5	0.6	0.6	0.4
	1989 III	5.9R	6.2R	14.7R	12.4R	13.9R	9.9R	11.9	13.6R	13.4R	28,844	12.14	9.61	5.6	1.4	0.8	1.9
	1989 IV	2.7R	1.6R	15.5R	13.4R	15.2	9.1R	11.0R	11.8R	17.1R	24,570	12.21	9.67	3.2	0.6	1.4	0.8
	1990 I	7.2R	-3.4R	11.7	9.6R	11.8R	4.8	9.5	11.8R	17.1R	21,042	12.68	10.36	4.1	1.1	0.8	2.8
	1990 II	-4.7R	-4.5R	6.4R	7.9R	7.9R	9.3R	8.6R	4.5R	14.1R	16,712	13.54	11.13	1.6	-1.5	-2.3	-
	1990 III	-6.6R	-7.0R	5.4R	7.8R	6.7R	7.2R	7.3	2.5R	8.3R	20,749	12.90	10.89	1.0	-1.8	-2.3	-1.4
	1990 IV	1.2R	10.1R	11.0R	8.9R	11.5R	-2.1R	2.1R	4.4R	6.8R	20,757	12.07	10.86	-1.3	-4.0	-3.4	-3.6
	1991 I	6.9R	5.2R	8.7R	8.0R	10.9R	2.2R	3.0R	2.2R	7.3	28,980	10.21	10.06	-2.0	-6.0	-4.4	-4.5
	1991 II	6.0R	10.1R	5.8R	4.9R	7.5R	-3.6R	1.8R	3.8R	7.5R	35,840	8.99	9.98	5.8	4.2	5.2	1.2
	1991 III	2.3R	5.2R	2.5R	1.1R	6.1	-1.8R	4.5R	0.3R	9.8	35,011	8.57	10.02	1.2	1.0	0.6	-0.2
	1991 IV	1.1R	-2.5R	3.2R	5.8R	5.5	-2.9R	2.3R	-1.2R	9.5R	34,240	7.63	9.21	1.1	0.6	0.7	-0.9
	1992 I	10.6R	12.6R	5.4R	5.6R	5.8R	-1.7R	2.9R	-0.9R	9.1R	30,704	7.20	9.01	1.9	-	0.1	-2.3
	1992 II	4.0R	-2.0R	1.7R	3.3R	4.2R	-4.0R	2.4R	0.8R	9.9R	28,712	6.34	9.22	0.9	0.2	0.9	-1.5
	1992 III	10.2	11.7R	4.5R	8.9R	6.7	-3.0R	1.8R	-1.5R	8.9R	27,486	5.11	8.31	1.8	0.2	1.9	0.6
	1992 IV	5.2R	8.6R	2.8R	7.7R	3.8R	1.1R	3.1R	-2.0R	10.5R	26,529	7.28	8.55	4.8	2.6	2.2	1.6
	1993 I	5.0R	6.4R	1.1R	3.7R	2.3R	-9.0R	-2.7R	2.0R	6.6	26,353	6.00	8.40	2.1R	2.9R	3.3R	2.0
1993 II	13.6R	21.5R	6.7R	3.4R	6.4R	-5.0R	1.7R	3.4R	6.0R	30,483	4.96	8.14	5.1R	3.5R	3.0R	1.0	
1993 III	14.0R	5.5R	2.0R	4.0R	2.5R	-2.1R	4.7R	4.7R	4.5R	27,075	4.46	7.59	2.3R	1.9R	2.3R	1.0	
1993 IV	10.7R	19.1R	3.8R	2.8R	3.6	1.7R	6.0R	7.8	4.8	28,245	4.20	7.32	4.7	3.8	4.6	1.4	
Last three months Trois derniers mois		13.8	19.8	3.8	-0.2	3.6	1.7	5.5	7.7	4.8	31,870	3.76R	7.07			4.6	1.0
Monthly rates Taux mensuels	1993 F	0.9R	2.2R	0.4R	0.6R	0.7	-0.4R	-0.2R	0.3R	0.7R	23,046	6.11	8.41			0.4	0.2
	1993 M	0.2R	-1.7R	-R	0.1R	0.1	-0.8R	-0.1	0.5R	0.6	26,353	5.34	8.19			0.6	0.3
	1993 A	2.0R	4.1R	0.8R	0.4R	0.7R	-0.7R	0.1	0.2R	0.4	29,695	5.19	8.19			-	-0.3
	1993 M	0.4R	1.0R	0.5	-0.3R	0.5R	0.2R	0.5R	0.3	0.4	31,184	5.03	8.17			-	-
	1993 J	1.6R	1.8R	0.9R	0.9R	0.6R	-0.4R	0.3	0.2	0.5R	30,483	4.72	8.08			0.6	0.7
	1993 J	1.2	0.3R	-0.3R	0.4R	-0.1R	-0.2R	0.4	0.5R	0.3R	26,839	4.31	7.82			-0.2R	-0.3
	1993 A	1.3R	-0.5R	0.2R	-0.4R	0.2R	0.1R	0.4R	0.5	0.4R	23,109	4.37	7.57			0.2R	-0.1
	1993 S	0.3R	-0.4	-0.3R	0.9R	-	-0.5R	0.5R	0.3R	0.3R	27,075	4.72	7.42			0.5	0.3
	1993 O	1.4R	3.8R	0.9R	0.8R	0.6R	-0.2R	0.3R	0.4R	0.4R	28,149	4.56	7.35			0.2	-0.1
	1993 N	0.5	1.9R	0.2R	-0.9R	0.2R	1.9R	1.0R	1.0R	0.4R	31,031	4.16	7.39			0.5R	0.3
	1993 D	0.6	-0.3R	0.1R	0.1R	0.2	-0.9R	0.1R	1.2	0.5	28,245	3.90	7.25			0.4	0.1
	1994 J	4.0	1.6	0.5	-		-1.8	-0.3			31,870	3.71	6.97				-0.3
	1994 F											3.76R	7.07				0.5

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	
81.4	79.9	7.5	10.8	10.8	10.3		12.4		10.8		7,292	-6,884	1,1990	1981
73.0	68.2	11.0	8.7	10.8	9.8		10.9		10.8		17,654	2,004	1,2341	1982
75.2	71.6	11.8	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	2,102	1,2324	1983
80.0	79.7	11.2	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	1,686	1,2948	1984
83.7	83.0	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-3,095	1,3652	1985
82.9	82.0R	9.5	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-11,394	1,3894	1986
85.1	83.1	8.9	4.7	4.6	2.4	3.7	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-11,601	1,3260	1987
86.0	82.7	7.8	4.6	4.8	5.2	3.8	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-15,493	1,2309	1988
84.3	80.4	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-23,393	1,1842	1989
81.3	77.7R	8.1	3.3	4.4	3.9	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	9,454	-25,947	1,1668	1990
78.6	74.8	10.3	2.5	5.9	1.5	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	4,990	-29,035	1,1458	1991
77.5	75.2R	11.3	1.1	2.0	-0.2	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	8,979	-27,683	1,2083	1992
79.1	78.7	11.2	0.8	2.0	-0.7	1.9	1.8	0.2	2.0	0.2	11,710	-25,219	1,2898	1993
84.7	80.7	7.6	6.9	6.8R	6.1	5.7	5.0	0.6	5.5	0.6	2,928	-27,080	1,1934	1989 II
83.5	79.6	7.4	3.9	5.4R	6.6	6.7R	5.3	0.8	5.8	0.8	6,220	-22,504	1,1821	1989 III
83.6R	79.6	7.6	2.8	4.3	2.4	4.5	5.2	0.8	5.5	0.8	5,412	-21,900	1,1687	1989 IV
82.7	78.9	7.5	2.8	4.3R	2.7	5.5R	5.4	0.9	5.2	0.9	4,012	-31,480	1,1821	1990 I
82.4R	78.8R	7.5	3.1	3.9R	4.0	6.4R	4.6	0.6	4.4	0.6	9,172	-26,220	1,1706	1990 II
81.0	77.7R	8.2	3.1	3.9	4.7	5.0R	4.2	0.3	4.0	0.3	14,036	-22,028	1,1528	1990 III
79.1R	75.3R	9.3	2.7	4.6	4.5	5.8R	4.9	0.3	4.1	0.3	10,604	-24,052	1,1610	1990 IV
77.6R	73.3R	10.3	4.4	12.3R	3.0	6.2R	6.4	1.8	6.1	1.7	4,692	-28,148	1,1558	1991 I
78.5R	74.9R	10.3	1.3	4.5R	-3.8	4.0R	6.3	2.3	6.3	2.3	6,852	-27,192	1,1491	1991 II
79.3	76.1	10.3	0.3	2.3R	-0.8	3.5R	5.7	2.4	5.8	2.4	5,308	-28,372	1,1438	1991 III
78.9R	75.0R	10.4	0.3	1.8R	-0.4	4.3R	4.1	2.4	5.1	2.4	3,116	-32,420	1,1344	1991 IV
77.8	74.3R	10.9	2.0	2.0R	-0.1	3.8R	1.6	1.0	2.6	1.0	6,132	-31,404	1,1770	1992 I
77.2R	74.7R	11.3	0.7	2.2R	0.7	4.5R	1.4	0.3	2.0	0.3	6,908	-29,044	1,1941	1992 II
77.2R	75.1R	11.4	1.6	0.9	-0.3	2.6R	1.2	0.3	1.7	0.3	8,280	-26,836	1,2016	1992 III
77.7	76.8R	11.5	2.0	2.2	1.7	1.9R	1.8	0.3	1.8	0.3	14,596	-23,452	1,2618	1992 IV
78.6	78.1R	11.0	-0.6R	2.9R	-0.9R	1.3R	2.1	0.1	2.1	0.2	12,424R	-26,000R	1,2607	1993 I
79.0	78.2R	11.3	1.3	1.1R	-3.4R	2.0R	1.7	0.2	1.7	0.3	11,692R	-26,044R	1,2704	1993 II
79.0R	78.5R	11.3	0.3R	1.7R	-0.1	2.1R	1.7	0.2	2.0	0.2	11,740R	-24,616R	1,3039	1993 III
79.7	80.1	11.1	1.0	2.6R	-2.5	-	1.8	0.2	2.1	0.3	10,984	-24,220	1,3248	1993 IV
		11.1		2.2		-	1.6	0.2	1.9	0.3			1,3301	
		10.9		0.3R		0.1	2.3	0.1	2.1	0.2			1,2597	1993 F
		11.1		0.2		0.1R	1.9	0.1	1.9	0.2			1,2469	M
		11.4		0.2		0.3	1.8	0.2	1.9	0.3			1,2620	A
		11.4		-0.3R		-R	1.8	0.2	1.6	0.2			1,2701	M
		11.3		0.2		0.4R	1.6	0.3	1.7	0.3			1,2786	J
		11.5		0.2		0.3R	1.6	0.2	1.8	0.3			1,2817	J
		11.3		0.2		-0.2	1.7	0.2	1.8	0.2			1,3088	A
		11.2		0.4		0.2	1.9	0.2	2.2	0.2			1,3212	S
		11.1		0.1		-0.1R	1.9	0.2	2.0	0.3			1,3261	O
		11.0		0.2R		0.1R	1.9	0.2	2.1	0.3			1,3177	N
		11.2		0.3		0.1	1.7	0.2	2.1	0.3			1,3307	D
		11.4		-0.1			1.3	0.2	1.7	0.3			1,3174	1994 J
		11.1											1,3421	F

Millions of dollars En millions de dollars

		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1993	N	16,580	2,458	671	1,959	1,599	6,687	23,266	231	-	-	236	-	3,160	230	-	-	208	249
	D	16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994	J	18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249
	F	19,727	2,159	773	2,080	1,426	6,438	26,165	917	-	-	410	-	56	227	-	-	222	248

Millions of dollars En millions de dollars

		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1993	N	16,073	2,457	4,230	6,687	22,760	49	202	3,688	251	437	27,338	25,187	10	1,332	421	124	265
	D	15,463	2,403	4,254	6,657	22,119	171	214	5,169	304	425	28,231	26,086	14	1,295	451	153	232
1994	J	17,155	2,368	4,266	6,634	23,789	70	266	2,834	297	481	27,667	25,577	12	1,384	445	147	103
	F	18,107	2,159	4,279	6,438	24,545	-	132	1,278	222	451	26,629	24,815	12	991	540	70	201
1994	J 19	17,306	2,368	4,279	6,647	23,952	-	489	2,204	264	483	27,393	24,966	10	1,753	431	115	117
	26	17,819	2,368	4,279	6,647	24,466	-	108	1,002	238	468	26,282	24,853	13	787	400	88	139
	F 2	17,925	2,159	4,279	6,438	24,363	-	169	1,354	226	428	26,539	24,896	15	899	491	74	163
	9	17,998	2,159	4,279	6,438	24,436	-	108	1,312	226	439	26,522	24,890	9	789	567	73	194
	16	18,149	2,159	4,279	6,438	24,588	-	92	1,208	255	461	26,603	24,715	10	1,019	545	102	212
	23	18,355	2,159	4,279	6,438	24,794	-	159	1,239	181	477	26,850	24,759	14	1,255	558	29	236
	M 2	18,776	2,088	4,262	6,350	25,126	-	481	1,096	226	415	27,344	24,869	9	1,483	650	72	259
	9	19,090	2,078	4,262	6,340	25,431	-	184	640	185	427	26,867	24,866	13	1,186	491	32	279

Millions of dollars En millions de dollars

		B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B494	B433
1993	O	3,926	1,528	34,016	18,951	14,679	6,580	5,707	9,962	95,350	69,575	1,405	103,858	1,868
	N	3,852	1,227	34,442	16,472	14,175	5,368	5,826	9,115R	90,477R	70,065R	1,533	110,686R	1,841R
	D	4,130	1,241	34,549R	17,248R	14,891R	5,986	6,224	9,376R	93,643R	70,904R	1,520	109,860R	1,821R
1994	J	3,969	1,032	34,373	18,148	16,990	6,801	5,144	9,416	95,871	71,238	1,610	107,024	1,776

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
27,349	3,465	21,751	25,215	14	1,265	20	-	328	122	78	4	-	303	1993 N
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	D
26,486			24,758	15	810	68	-	303	133	241	4	-	155	1994 J
27,328			24,720	384	1,277	35	-	457	132	74	6	-	243	F

B3

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada
 Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks

Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

	Millions of dollars	En millions de dollars										
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1993												
N 18 -D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994 -J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-

B493	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
3,045	179,751	151,046	15,941R	166,987R	5,664	16,199	21,864	368,602R	511,753R	-9,689	1993 O
3,580R	187,706R	151,443	15,766R	167,210R	5,872	16,402	22,274	377,189R	515,374R	-13,797R	N
4,103R	188,208R	152,467	15,557R	168,025R	6,175	16,332R	22,506R	378,739R	520,152R	-14,728R	D
3,754	185,402	153,116	15,495	168,612	6,464	17,089	23,553	377,567	521,680	-18,473	1994 J

Millions of dollars En millions de dollars

	M/M	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1993	O	35,261	4,453	61,877	61,387	98,362	261,339	21,842	4,202	55,388	81,432	30,095	372,866	3,627	376,493
	N	35,484R	4,830	60,792R	61,617R	100,174R	262,897R	22,011R	4,269R	50,850R	77,130R	30,761R	370,788R	2,890	373,678R
	D	35,567R	4,758	59,850R	61,492R	101,151	262,818R	23,360R	4,274R	52,832R	80,466R	31,306R	374,590R	3,401	377,991R
1994	J	35,733	4,915	59,535	61,322	101,505	263,010	22,299	4,265	52,380	78,944	30,276	372,230	2,275	374,505

Millions of dollars En millions de dollars

		B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B646	B627	B631	B632	B633	B634
1993	S	4,687	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437				176,275	151,021	15,942	1,877	346,466
	O	4,886	34,661	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543				176,438	151,683	15,840	1,923	347,444
	N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	69,349	115,082	184,431	152,854R	15,177R	1,826	355,936
	D	5,916	36,663	17,654	15,170	32,824	6,681	82,084	1,605	71,493R	114,389R	185,883R	153,727R	14,942R	1,795	357,952R

Millions of dollars En millions de dollars

		B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1993	S	36,188	66,209	160,110	262,507	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100	28,000	893	373,243	44	27,251	4,007
	O	37,251	66,912	159,821	263,984	26,723	51,453	78,175	8,531	20,857	29,388	2,002	373,549	311	26,468	5,967
	N	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	26,383	4,394
	D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,709R	53,056R	80,766	8,473	21,786	30,259	2,439	377,231	46	26,171	3,072

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-2,617R	373,876	-2,803R	7,350	20,128	27,478	26,600	7,398	2,681	31,194	2,312	17,532	19,844	1993 O
-2,407R	371,271R	-3,364R	7,796	20,558R	28,354R	27,419	7,581	3,662R	31,747R	4,052R	16,556R	20,607R	N
-1,658R	376,333R	-1,924R	7,830	21,817R	29,647R	26,309	7,585	4,245R	31,697R	3,264	16,204	19,467	D
-963	373,542	963	8,164	21,149	29,314	26,028	7,711	4,169	30,464	3,919	16,287	20,206	1994 J

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
7,933	9,871	9,929	27,733	449,636		1,066	27,251	21,229	506,275	229,212	735,487	1993 S
7,634	9,725	9,533	26,893	454,879		1,578	26,468	21,892R	509,542R	221,572	731,113R	O
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	2,772	26,383	20,904R	511,420R	231,889	743,309R	N
8,066	9,805	10,046	27,917	467,953R	8,927	1,899	26,171	20,796R	521,947R	232,046R	753,993	D

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	1993 S
47,287	357	7,494	15,249	7,416	209	15,908R	500,216R	230,897	731,113R	O
50,545	357	7,520	15,375R	5,845R	214	16,008R	499,162R	244,146	743,309R	N
50,913R	352	7,652	15,351	5,802	209	16,006	502,806R	251,188R	753,993	D

Millions of dollars En millions de dollars												
		B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B348	B340	B339	B338
1993	I	1,145	787	10,990	597	1,146	40,541	53,273	28,755	10,833	64,106	66,038
	II	902	919	11,442	712	1,202	40,632	53,989	27,982	11,295	65,283	67,104
	III	713	858	11,616	619	1,253	41,916	55,404	29,748	12,634	68,038	69,609
	IV	530	1,080	11,547	608	1,654	41,359	55,167	29,982	14,083	69,250	70,860

Millions of dollars En millions de dollars														
		B319	B320	B318	B317	B315	B316	B313	B314	B312	B311	B349	B309+B310	B308
1993	I	9,547	6,574	6,338	8,560	4,563	7,192	10,584	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
	II	8,453	6,616	5,333	8,326	4,255	6,425	9,757	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
	III	8,355	6,510	4,750	7,987	3,907	6,296	10,216	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
	IV	7,945	5,938	4,702	7,217	4,117	5,735	9,277	14,009	788	86,668	10,781	1,369	88,036

Millions of dollars En millions de dollars																
		B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B375
1993	I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	660
	II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	652
	III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	580
	IV	151	694	6,721	82	982	1,445	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	485

		Millions of dollars En millions de dollars												
		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1993	O	29,074R	263,093R	100,963R	162,683R	25,500R	509,502R	369,487R	196,903R	177,476R	69,276R	108,530R	150,036R	25,296R
	N	30,183R	264,396R	100,937R	163,287R	25,779R	513,004R	375,385R	202,192R	182,860R	69,996R	112,981R	150,767R	27,439R
	D	30,000R	265,584R	100,115R	165,002R	26,214R	517,093R	378,060R	203,852R	185,679R	70,695R	114,888R	151,989R	26,536R
1994	J	30,386	261,965	99,631	163,270	26,374	520,874	375,429	199,371	180,220	70,827	109,142	152,255	27,348

B334	B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
52	1,531	2,934	10,042	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I
40	1,364	4,090	8,627	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	II
81	1,481	6,204	9,552R	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	III
40	1,994	6,746	10,217	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,522	15,080	IV

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B354	B300	B350	B351	B352	B353	
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59	4,770	196,357	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84	5,616	189,871	869	322	3,474	7	II
3,557	1,352	3,112	1,917R	45	33	6,127	193,857R	1,138	383	3,830	6	III
3,865	1,606	3,730	1,789	126	64	14,499	203,571	1,540	436	3,499	6	IV

B373	B372	B371	B369	B370	B368	B367	B389	B366	B365	B363	B362	B361	B360	
1,846	1,467	678	2,270	1,613	490	27,462	733	24	480	105	110,058	1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	2,189	1,502	565	27,800	801	28	282	126	110,475	1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	2,219	1,922	612	28,582	840	284	282	184	107,795	1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,984	1,323	575	26,381	924	564	453	112	108,852	1,425	145,353	IV

C9

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens															
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1993 S	1,434	139,580	31,865	41,672	14,661	229,212	14,434	13,024	179,147	206,605	90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
O	1,294	138,324	32,416	36,189	13,349	221,572	14,132	12,824	171,746	198,701	83,639	115,062	32,196	230,897	-9,326
N	6,176	139,932	32,941	37,410	15,408R	231,868R	15,577	13,522	172,406	201,506	92,643	108,863	42,641R	244,146R	-12,279R
D	6,530	136,310	33,488	41,272	14,526R	232,126R	14,935	13,216R	184,315R	212,466	102,875	109,592	38,722R	251,188R	-19,061R

Millions of dollars En millions de dollars

			B3512	B3513	B3511	B3515	B3516	B3514	B3557	B3558	B3556	B3560	B3561	B3559	B3518	B3519	B3517
Assets Avoirs	1993	S	22,801	7,204	30,005	3,303	286	3,589	1,850	419	2,269	381	150	531			
		O	23,702	5,889	29,591	2,829	223	3,052	1,553	430	1,983	320	150	470			
		N	18,483	6,590	25,073	3,315	340	3,655	1,669	274	1,943	357	151	508			
		D	17,270	6,038	23,307	3,261	343	3,604	1,578	360	1,938	372	155	527			
			B3612	B3613	B3611	B3615	B3616	B3614	B3657	B3658	B3656	B3660	B3661	B3659	B3618	B3619	B3617
Liabilities Engagements	1993	S	16,659	11,092	27,751	10,091	673	10,763	2,983	1,332	4,315	3,445	3,757	7,202			
		O	13,907	9,330	23,238	11,457	680	12,137	3,743	997	4,740	3,959	3,065	7,025			
		N	14,055	8,676	22,731	12,553	694	13,247	3,951	1,227	5,177	4,358	3,469	7,827			
		D	18,111	8,858	26,970	16,363	550	16,913	3,787	1,223	5,010	4,186	4,751	8,936			
			B3712	B3713	B3711	B3715	B3716	B3714	B3757	B3758	B3756	B3760	B3761	B3759	B3718	B3719	B3717
Net Assets Avoirs nets	1993	S	6,142	-3,887	2,254	-6,787	-387	-7,174	-1,133	-914	-2,046	-3,063	-3,607	-6,670			
		O	9,795	-3,441	6,354	-8,628	-457	-9,085	-2,191	-566	-2,757	-3,639	-2,916	-6,555			
		N	4,428	-2,086	2,341	-9,238	-353	-9,591	-2,282	-953	-3,235	-4,001	-3,318	-7,319			
		D	-842	-2,820	-3,662	-13,102	-207	-13,309	-2,209	-862	-3,072	-3,814	-4,595	-8,409			

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte) : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1993	S	432R	191R	472R	151R	4,959R	2,729R	1,047R	1,216R	685	49,851R	6,779R	9,374R	4,619R	1,237R	2,510R	4,732R	90,985R
	O	455R	226R	396R	170R	5,387R	2,482R	841R	1,218R	716R	49,669R	6,813R	9,215R	5,119R	1,234R	2,488R	4,926R	91,353R
	N	377R	365R	580R	324R	5,391R	2,793R	835R	1,250R	711R	49,222R	6,887R	9,047R	4,825R	1,235R	2,421R	5,624R	91,886R
	D	592R	244R	409R	126R	5,423R	3,483R	1,061R	1,174R	580R	48,806R	7,001R	8,547R	4,901R	1,207R	2,342R	4,031R	89,926R

D2

Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities
Sociétés de prêt hypothécaire liées aux banques à charte : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B1903	B1905	B1906	B1907	B1908	B1913	B1914	B1915	B1921	B1917	B1922	B1918/B1949	B1900
1993	S	11,329	2,427	-	5,158	1,737	3,351	366	187	113,873	4,851	11,032	5,314	159,627
	O	11,990	2,296	1	4,791	2,126	3,008	362	142	111,335	4,815	10,994	5,183	157,043
	N	10,677	1,384	-	4,364	2,292	3,350	187	142	108,705	4,738	10,978	4,338	151,156
	D	11,647R	784R	-	4,260R	2,340R	3,265R	74R	137R	108,166R	4,744R	10,579R	4,287R	150,283R

B3521	B3522	B3520	B3563	B3564	B3562	B3508	B3509	B3507	B3505	B3506	B3504	B3501	B3502	B3500	
			14,329	7,244	21,573	42,665	15,302	57,967	2,383	34,610	36,992	45,048	49,912	94,960	1993 S O N D
			13,344	7,311	20,655	41,748	14,003	55,751	2,499	33,420	35,919	44,247	47,424	91,670	
			10,698	7,283	17,981	34,521	14,638	49,159	2,777R	35,685R	38,462R	37,298R	50,323R	87,621R	
			15,062	7,297	22,359	37,543	14,193	51,736	3,073	34,727	37,800	40,616	48,920	89,536	
B3621	B3622	B3620	B3663	B3664	B3662	B3608	B3609	B3607	B3605	B3606	B3604	B3601	B3602	B3600	
			13,270	13,084	26,354	46,447	29,938	76,385	2,247	17,745	19,992	48,694	47,683	96,377	1993 S O N D
			12,704	14,309	27,012	45,770	28,381	74,151	2,440	16,961	19,401	48,210	45,343	93,552	
			12,939	13,269	26,208	47,856	27,334	75,190	2,599R	15,612R	18,210R	50,454R	42,946R	93,400R	
			12,840	11,557	24,396	55,286	26,938	82,225	3,335	16,579	19,914	58,621	43,517	102,138	
B3721	B3722	B3720	B3763	B3764	B3762	B3708	B3709	B3707	B3705	B3706	B3704	B3701	B3702	B3700	
			1,059	-5,841	-4,781	-3,782	-14,636	-18,418	136	16,865	17,000	-3,646	2,229	-1,417	1993 S O N D
			640	-6,998	-6,357	-4,022	-14,378	-18,400	59	16,459	16,518	-3,963	2,081	-1,882	
			-2,241	-5,986	-8,227	1,554	-12,696	-26,031	178R	20,073R	20,252R	-13,156R	7,377R	-5,779R	
			2,222	-4,260	-2,038	-17,744	-12,745	-30,489	-261	18,148	17,887	-18,005	5,403	-12,602	

B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
9,294R	7,614	9,273R	4,395	12,332R	50,852R	63,184R	81,751R	81,524R	26,223R	253R	862R	3,415R	4,700	90,985R	1993 S O N D
9,538R	7,729	9,500R	4,239	12,374R	50,614R	62,988R	82,026R	81,656R	26,323R	410R	912R	3,503R	4,607R	91,459R	
9,354R	7,626R	9,320R	4,261R	12,596R	50,309R	62,905R	81,579R	81,352R	26,187R	948R	944R	3,462R	4,517R	91,449R	
9,468R	7,494R	9,039R	4,048R	12,720R	49,636R	62,356R	80,863R	80,662R	25,909R	262R	879R	3,397R	4,526R	89,926R	

B1930	B1928	B1929	B1927	B1926	B1950	B1951	B1938	B1939	B1924	
36,374	24,983	72,345	97,328	133,702	122,389	1,998	16,685	7,241	159,627	1993 S O N D
36,846	20,252	73,861	94,114	130,959	119,179	1,771	17,332	6,981	157,043	
35,081	20,402	71,909	92,311	127,392	116,402	1,782	14,915	7,067	151,156	
34,902R	20,696R	71,672R	92,368R	127,270R	116,223R	1,795R	14,389R	6,829R	150,283R	

D3

Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

12

Millions of dollars En millions de dollars

	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1993 I	5,539	1,114	6,695	507	257	193	79	238	693	522	669	13,176	10,190	39,771	4,515	2,402	86,559
II	5,784	1,174	7,349	555	256	138	106	317	727	528	716	13,412	10,224	41,058	4,764	2,372	89,479
III	5,669R	1,106R	6,970R	620	279	120R	101	304R	711	528R	661R	13,698R	10,341R	41,484R	4,807R	2,424R	89,822R
IV	5,549	1,157	6,988	485	396	108	103	308	611	523	696	13,630	9,898	42,323	5,041	2,375	90,190

D4

Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1993 S	408	3,938R	2,631R	206	1,762	74	8,611R	871	7,733R	4,185	8,604R	668R	-329R	260R	18,222R	2,589R	333R
O	569R	3,790R	2,858R	219R	1,748R	74	8,689R	863R	7,878R	4,223	8,741R	730R	-320R	173R	18,582R	2,604R	369
N	289R	3,729R	2,799R	216R	1,768R	76R	8,588R	864R	8,048R	4,284	8,912R	648R	-312R	299R	18,424R	2,626R	406
D	189	3,715	2,862	214	1,773	76	8,640	875	7,970	4,096	8,845	647	-303	283	18,301	2,677	442

D5

Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie

Millions of dollars En millions de dollars

	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1993 S	429.1	-497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	-2.6	223.4	407.3	536.5
O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	15.3	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	4.7	-27.0	641.1	11.6	629.5	354.4	369.5
N	84.0	456.0	485.1	-252.5	-40.3	-19.4	74.6	-1,293.5	110.4	84.9	59.6	2.7	1.6	-246.7	6.9	-253.6	499.7	414.8
D	146.9	-827.9	574.6	315.5	2.9	99.1	297.0	75.9	290.6	14.7	97.1	1.8	-30.1	1,058.0	4.1	1,054.0	606.1	591.4

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,343	14,026	15,336	45,226	74,588	19,549	2,008	2,461	3,159	1993 I
4,025	15,736	15,436	46,496	77,668	20,136	2,100	2,495	3,192	II
4,276R	15,519R	15,190R	46,734R	77,442R	20,280R	2,319R	2,492R	3,293R	III
4,215	15,688	15,132	47,002	77,823	20,521	2,184	2,531	3,437	IV

B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
6,215R	553	8,844R	198	2,528R	298R	17,885R	877R	2,682R	1993 S
6,414R	650	8,720R	198	2,743R	242R	18,119R	614	2,637	O
6,020R	582	8,987R	198	2,856R	240R	18,102R	681	2,591	N
5,947	771	8,958	198	3,051	230	18,186	688	2,546	D

D6 Investment dealers: Weekly report on inventories of securities Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres

Millions of dollars En millions de dollars

1994	J	12	1,954.1	-1,980.9	863.8	160.5	544.3	13.3	1,113.8	-6.7	2,662.2	32.0	1,220.0	2,905.9	97.3	-2,808.6	1,105.6
		19	2,580.6	-1,322.5	914.3	102.7	729.6	38.8	1,648.9	47.0	4,739.4	32.0	1,062.7	2,872.3	980.1	-1,892.2	3,941.9
		26	2,639.6	-1,795.0	825.6	64.2	663.0	3.0	1,315.5	-77.0	3,638.9	31.1	1,289.1	2,975.0	403.7	-2,571.3	2,387.8
	F	2	3,419.6	589.1	854.7	141.1	889.2	31.4	1,224.4	16.0	5,987.3	31.5	996.5	-2,460.1	570.3	1,889.8	5,125.5
		9	1,390.3	-1,234.5	676.2	183.0	811.6	13.6	875.2	26.1	2,741.5	23.3	1,053.7	3,686.1	369.8	-3,316.3	502.2
		16	2,786.0	-3,303.2	726.5	206.7	759.9	26.5	1,026.2	-272.3	1,956.3	40.1	1,469.1	4,058.3	238.6	-3,819.7	-354.2
		23	-222.8	2,745.5	680.5	231.6	787.6	11.9	1,108.0	-169.6	-318.3	53.9	1,024.5	3,096.0	233.7	-2,862.3	-2,102.2
	M	2	43.8	-3,450.1	438.9	344.5	932.4	26.1	1,239.6	-115.2	-540.0	52.6	1,060.3	-1,508.2	-978.2	-2,486.4	-1,913.5

		Millions of dollars		En millions de dollars											
1992	IV	621	279	11,668	7,206	5,100	2,833	3,114	18,905	7,315	11,688	1,185	69,915	72,719	68,825
1993	I	803	371	11,747	7,666	5,773	3,462	3,211	20,937	8,308	13,105	2,000	77,382	82,237	75,488
	II	1,243	458	12,836	8,376	6,050	3,847	3,592	23,634	9,204	14,400	2,697	86,338	94,412	83,737
	III	916	466	14,451	9,010	8,036	3,993	3,881	25,225	9,965	16,406	3,628	95,976	104,799	92,185

E1

Selected monetary aggregates and their components

Agrégats monétaires et leurs composantes

		Millions of dollars En millions de dollars																		
		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1993	O	23,691	23,620R	7,350	7,238R	20,128	19,650R	-190	50,979	50,323R	30,095	29,074R	53,596	52,510R	26,044	261,339	65,840	787R	341,767R	342,568R
	N	23,769	23,576R	7,796	7,370R	20,558R	19,885R	-272	51,851R	50,567R	30,761R	30,183R	54,258R	53,492R	26,280R	262,897R	66,447R	746R	344,182R	343,094R
	D	24,400	23,603R	7,830	7,295R	21,817R	20,199R	-264R	53,783	50,852R	31,306R	30,000R	55,441R	53,350R	27,634R	262,818R	66,251R	736R	346,630R	343,478R
1994	J	23,992	24,140	8,164	8,233	21,149	20,795	-298	53,007	52,875	30,276	30,386	53,970	54,226	26,564	263,010	66,236	532	344,075	345,317

E2

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

[illegible]

E2

Continued
Suite[illegible]

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
72,920	-3,655	411,031R	412,010R	341,767R	342,568R	81,888R	82,180R	26,273R	77,526R	77,734R	20,320R	49,850	6,804	16,457	-55R	574,236R	574,502R	1993 O
67,406R	-3,246R	408,341R	408,210R	344,182R	343,094R	81,946R	82,111R	26,291R	77,843R	77,968R	20,401R	50,001	6,811	16,131	-109R	576,805R	575,658R	N
69,036R	-3,490R	412,175R	408,422R	346,630R	343,478R	81,365R	81,603R	26,083R	77,950R	78,210R	20,481R	50,053	6,836	16,036	-80	578,790	576,905	D
68,667	-3,438	409,304	408,608	344,075	345,317				78,031	78,618	10,261			15,955				1994 J

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
151,443	150,767R	49,445R	49,111R	41,907R	41,746R	19,872	19,847R	9,135R	21,373R	15,946	309,150R	308,197R	413,440R	412,068R	1993 N
152,467	151,989R	49,014R	48,668R	42,188	42,027	19,896	19,837	9,164	22,138	16,171	311,066	309,647	416,442	414,760	D
153,116	152,255									16,231					1994 J
															F

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
15,766R	9,131R	4,927R	32,554	523R	1,841R	1,235R	1,758R	89,721R	142,934R	-	300,390R	507,958R	507,272R	921,398R	919,340R	1993 N
15,557R	8,797R	4,997	32,593	522	1,821R	1,221R	1,770	90,530R	144,646R	-	302,454R	507,209R	507,542R	923,651	922,302	D
15,495					1,776			91,507R	146,293R	-	304,698	504,542E	506,106E			1994 J
								92,323	148,037							F

M/M W/S	B14006 B113854	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902
1993 N	4.36	3.92	3.95	4.15	3.98	4.18	5.50	6.25	7.75	0.50	3.13	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.00	5.63
D	4.11	3.79	3.76	3.91	3.80	3.95	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25
1994 J	3.88	3.88	3.70	3.68	3.74	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
F	4.10	3.64	3.69	3.94	3.72	3.98	5.50	5.75	7.25	0.50	2.87	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25
1994 J 19	3.94	4.01	3.77	3.78	3.81	3.82	5.50	5.75	7.25	0.50	2.75	3.50	5.00	4.38	5.75	7.25	3.50	5.00
26	3.88	3.88	3.70	3.68	3.74	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
F 2	3.87	3.80	3.62	3.71	3.66	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.64	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
9	4.00	3.59	3.64	3.80	3.68	3.85	5.50	5.75	7.25	0.50	2.77	3.25	5.00	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
16	4.06	3.60	3.71	3.89	3.74	3.91	5.50	5.75	7.25	0.50	2.83	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25
23	4.10	3.64	3.69	3.94	3.72	3.98	5.50	5.75	7.25	0.50	2.87	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25
M 2	4.11	3.64	3.79	4.06	3.84	4.11	5.50	5.75	7.25	0.50	2.88	3.50	5.38	4.63	5.75	7.25	3.50	5.38
9	4.13	3.66	3.69	3.97	3.73	4.01	5.50	6.25	7.95	0.50	2.93	3.50	5.38	4.63	6.25	7.95	3.75	6.00

M/M W/S	B14079 B113850/ B113910	B14007 B113851/ B113903	B14008 B113852/ B113904	B14075 B113853/ B113905	B14063 B113887/ B113906	B14064 B113888/ B113907	B14065 B113889/ B113908	B14066 B113890/ B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1993 N	4.34	4.090	4.341	4.725	4.300	2.200	1.300	9.400	1993 N	2.98	6.00	3.15	3.46	5.11	6.31	3.55	0.92	0.70
D	4.11	3.856	4.015	4.210	3.700	1.700	1.100	7.500	D	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52
1994 J	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200	1994 J	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49
F	4.10	3.850	4.126	4.494	4.200	2.100	1.200	7.400	F	3.25	6.00	3.51	3.65	5.59	6.66	3.68	0.27	0.27
1994 J 18	3.94	3.686	3.826	4.101	4.500	2.200	1.300	7.300	1994 J 19	3.13	6.00	3.17	3.22	5.08	6.29	3.30	0.74	0.53
25	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200	26	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49
F 1	3.87	3.624	3.745	3.928	4.100	2.200	1.200	6.800	F 2	3.17	6.00	3.15	3.22	5.11	6.28	3.36	0.46	0.40
8	4.00	3.750	3.946	4.179	3.900	1.900	1.200	7.000	9	3.20	6.00	3.38	3.48	5.35R	6.44	3.61	0.27	0.27
15	4.06	3.810	4.013	4.389	3.000	1.500	1.000	6.800	16	3.25	6.00	3.43	3.50	5.35	6.46	3.61	0.27	0.30
22	4.10	3.850	4.126	4.494	4.200	2.100	1.200	7.400	23	3.25	6.00	3.51	3.65	5.59	6.66	3.68	0.27	0.27
M 1	4.11	3.863	4.239	4.685	4.100	2.000	1.200	7.400	M 2	3.28	6.00	3.63	3.82	5.74	6.79	3.93	0.27	0.27
8	4.13	3.880	4.299	4.833	3.600	1.600	1.200	7.400	9	3.25	6.00	3.58	3.79	5.82	6.85	3.93	0.09	0.15

	B4235	B4236	B4237	B4245	B4246	B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291
1993 N	4,303.3	4,160.2	4,180.2	2.34	90.35	1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0	461.79
D	4,330.0	3,263.2	4,321.4	2.26	124.60	2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	2.14	254.98	2,174.8	2,796.5			3,978.4	481.61
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	2.18	88.43	2,104.4	2,682.2			3,832.0	467.14

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1993 I	5,248	15,852	885	1,917R	4,482R	173	28,557R	4,206	-2,733	1,422	-2,232	29,220R	15,752R	17,022R	8,407	5,061
II	4,533	3,316	-60R	2,699R	4,688R	-27	15,150R	6,012	3,960	1,241	4,986	31,349R	24,483R	25,520R	5,896	970R
III	5,140	8,684	836	3,071R	4,982R	-20	22,694R	-393	-1,921R	-530	2,528	22,377R	14,416R	15,217R	6,701R	1,260R
IV	7,132R	1,472R	-820R	79	5,346R	-46	13,163R	2,258	-900	-2,196R	-1,080R	11,245	7,968	9,011	4,512	-1,235

B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
3.89	4.08	4.33	4.72	5.02	5.33	6.01	6.80	6.92	7.56	3.96	5.06	5.86	6.75	7.45	7.16	8.11	7.41	8.32	1993 N
3.60	3.87	4.04	4.23	4.61	4.91	5.73	6.34	6.57	7.28	3.78	4.57	5.47	6.33	7.12	6.63	7.71	7.05	8.02	D
3.61	3.63	3.71	3.83	4.18	4.50	5.40	6.04	6.39	7.16	3.52	4.18	5.09	6.03	6.86	6.28	7.50	6.74	7.74	1994 J
3.54	3.84	4.17	4.53	5.02	5.26	6.12	6.72	6.94	7.53	3.79	4.93	5.81	6.68	7.33	7.04	7.97	7.26	8.13	F
3.68	3.70	3.81	4.05	4.43	4.67	5.53	6.17	6.45	7.16	3.39	4.36	5.22	6.16	6.93	6.39	7.53	6.83	7.84	1994 J
3.61	3.63	3.71	3.83	4.18	4.50	5.40	6.04	6.39	7.16	3.52	4.18	5.09	6.03	6.86	6.28	7.50	6.74	7.74	19
3.50	3.63	3.76	3.97	4.37	4.70	5.52	6.10	6.45	7.13	3.43	4.35	5.23	6.12	6.86	6.34	7.44	6.78	7.73	F
3.54	3.74	3.95	4.16	4.60	4.92	5.72	6.33	6.59	7.25	3.42	4.59	5.45	6.31	7.00	6.60	7.62	6.96	7.88	2
3.61	3.84	4.07	4.46	4.87	5.09	5.88	6.49	6.71	7.33	3.44	4.79	5.61	6.46	7.11	6.83	7.76	7.09	7.95	9
3.54	3.84	4.17	4.53	5.02	5.26	6.12	6.72	6.94	7.53	3.79	4.93	5.81	6.68	7.33	7.04	7.97	7.26	8.13	16
3.57	3.97	4.38	4.85	5.35	5.59	6.41	6.96	7.12	7.68	3.82	5.29	6.17	6.95	7.52	7.35	8.17	7.52	8.35	23
3.48	3.91	4.34	4.85	5.56	5.87	6.61	7.11	7.26	7.75	3.83	5.52	6.39	7.11	7.63	7.48	8.25	7.67	8.45	M
																			2
																			9

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1993 O	5,343	737	6,080	18,467	8,950	27,417	16,337	26,468	50,277	9,687	59,964	17,421		
N	5,120	619	5,739	17,745	8,580	26,324	16,347	26,383	49,247	9,199	58,446	17,844		
D	5,120	876	5,996	16,294	8,684R	24,978R	15,027R	26,171R	47,586R	9,560R	57,145R	15,888	217	73,251
1994 J	6,098	893	6,991	17,360	8,657	26,017	15,654	26,028	49,487	9,550	59,037	17,572		

B4221	B4222	B4226	
207,638			22.65R
193,403			23.06R
231,115			
207,310			

1993 N
D
1994 J
F

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1993 I	-1,089	6,336	-180	3,180	3,001	750R	1,707R	4,076R	104	14,886R	2,600	-1,834	389	1,943	-2,232	15,752R
II	-697	5,231	-336	550	213	-83R	525R	4,522R	-7	9,705R	6,100	3,466	371	-144	4,986	24,483R
III	-490	6,586	-309	3,676	3,368	677	1,108R	4,543R	-20	15,773R	-2,700	-1,517R	633	-301	2,528	14,416R
IV	-882R	8,014R	-159	76R	-83R	-698R	1,964	5,150R	4	13,469R	450	-2,143	-48	-2,679	-1,080R	7,968

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

18

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1993 I	-	12,851	135	210	406	-203	13,468	-	8,114	-63	153	406	707	-1,047	136	8,407
II	-	3,103	22	2,174R	165	1,420	6,865R	-	1,182	-6	3,135	165	406	354	660	5,896
III	-956	5,316	159	1,963R	439	1,040	7,961R	-	3,044	59	2,215R	344	1,902	-892	29	6,701R
IV	-	1,554	-122	-1,885	196	3,583	3,276	-	-2	-12	768	176	3,052	264	267R	4,512

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051							
1993 I	1,189R	325	1,514R	439	190	629	750R	135	885	487	77					410
II	713R	186	899R	796	163	959	-83R	22	-60R	303R	267					36R
III	1,223	161	1,384	546	2	548	677	159	836	513	118					394
IV	243R	-	243R	941	122	1,063	-698R	-122	-820R	156R	213					-57R

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

	B3143															B3104	
1993 I	642R	649R	-7	1,275	1,058	217			1,917R	1,932R	1,617R	315		2,550R	2,459R	91	4,482R
II	4R	181	-176R	2,695R	345R	2,350			2,699R	749R	683R	66		3,939	3,840	99	4,688R
III	194R	181	14R	2,876R	927R	1,949			3,071R	378R	378R	-		4,605R	4,165R	439	4,982R
IV	-1,128	497	-1,624	1,207	1,467	-261			79	634R	634R	-		4,713R	4,516R	196	5,346R

G1

Government of Canada fiscal position: Public accounts basis*

Trésorerie du gouvernement canadien: Sur la base des comptes publics*

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

1993	O	4,373	501	1,500	1,867	381	8,622	12,499	-3,877	30	-527	1,167	670			-3,207	500	-2,707
	N	4,671	800	1,427	2,953	329	10,180	12,216	-2,036	-487	773	-1,616	-1,330			-3,366	1,295	-2,071
	D	6,104	687	1,388	2,614	783	11,576	13,698	-2,122	391	1,490	-2,103	-222			-2,344	1,425	-919
1994	J	5,174	976	1,449	1,725	351	9,675	12,059	-2,384	18	439	1,419	1,876			-508	-5,049	-5,557

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value **En millions de dollars canadiens, valeur nominale**

		B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1993	N	6,074	-	6,074	4,276	-	4,276	1,798	-	1,798	115	1,080	1,195	1,033	439	1,472	-918	640	-277
	D	7,564	-	7,564	2,814 ^R	-	2,814 ^R	4,749 ^R	-	4,749 ^R	2,095	763	2,858	1,412 ^R	472	1,884 ^R	683 ^R	291	974 ^R
1994	J	2,105	-	2,105	343 ^R	-	343 ^R	1,763 ^R	-	1,763 ^R	770	2,425	3,195	59	-	59	711	2,425	3,136
	F	4,201	-	4,201	3,134	-	3,134	1,067	-	1,067	1,190	4,067	5,257	485	1,057	1,542	705	3,010	3,715

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors
Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value **En millions de dollars canadiens, valeur nominale**

		B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1993	N	575	495	1,070	247	776	1,023	328	-281	47	231	10	220	1,605 ^R	-	1,605 ^R	18	7	11
	D	2,449	1,370	3,819	1,119	1,310	2,428	1,331	60	1,391	-	1	-1	2,191 ^R	-	2,191 ^R	-	50	-50
1994	J	389	957	1,346	391	731	1,122	-2	226	224	-	-	-	1,403 ^R	-	1,403 ^R	-	-	-
	F	600	977	1,577	113	624	737	487	353	840	-	-	-	2,337	-	2,337	20	11	9

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis
Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars **En millions de dollars**

		D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1993	I	80,888 ^R	10,936 ^R	1,652 ^R	30,716 ^R	12,212 ^R	1,700	138,104 ^R	33,776 ^R	58,444 ^R	34,484 ^R	39,136	4,876 ^R	820	171,536 ^R	-33,432 ^R
	II	78,404 ^R	10,532 ^R	1,560 ^R	30,384 ^R	12,740 ^R	1,704	135,324 ^R	33,184 ^R	58,424 ^R	29,688 ^R	38,840 ^R	5,052 ^R	956	166,144 ^R	-30,820 ^R
	III	78,192 ^R	10,540 ^R	1,552 ^R	30,748 ^R	12,796 ^R	1,704	135,532 ^R	33,840 ^R	57,636 ^R	30,452 ^R	37,120 ^R	4,284 ^R	1,004	164,336 ^R	-28,804 ^R
	IV	81,760	10,972	1,580	31,780	11,996	1,708	139,796	33,836	58,596	31,612	38,344	4,604	792	167,784	-27,988

2,707	-1,823	3,827	974	-286	15	-1,140	191	1,331	4,967	1,165	-286	5,846	1993	C
2,071	820	-403	1,856	-93	-109	6	-3	3	-409	1,859	93	1,357		D
919	-886	-3,021	5,227	-504R	103R	237	65	172	3,258	5,292	-504R	1,530R		N
5,557	2,445	1,692	1,921R	-233R	-268	1,546	25	1,571	146	1,896R	-233R	1,809R	1994	J

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par, value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

	B2491 ^M	B2494 ^M											
1993-12-29 -12-31	2,300 1		2,300 1	1999-3-1 2019-12-31	2,300 1	5 3/4 10.186	99.177	5.935	2.1				
1994-1-14 -2-1	2,000 1,500	2,600	2,000 -1,100	2004-6-1 2023-6-1	2,000 1,500	6 1/2 8	98.709 111.156	6.673 7.090	2.1 2.2		1994-2-1 1994-2-1	250 2,350	8 3/4 10 1/4
-2-15	2,000		2,000	2004-6-1	2,000	6 1/2	100.158	6.477	2.2				
-2-22	600		600	2021-12-1	600	4 1/4	114.750	3.423					
-3-1	2,300	1,500	800	1999-3-1	2,300	5 3/4	99.521	5.862	2.2		1994-3-1 1994-3-1 1994-3-6	800 700 1,600	8 1/4 12 7 1/2
3-6		1,600	-1,600										

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings

Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1993 N	16,765	6,713	23,478	169	5,257	5,427	151,965	6,059	186,749	32,318	377,091	405,996	-	405,996
D	17,002	6,648	23,650	191	5,263	5,454	148,707	6,579	192,041	31,814R	379,141R	408,246R	-	408,246R
1994 J	18,548	6,673	25,221	99	5,338R	5,437R	148,853	6,179	193,937R	31,581R	380,550R	411,209R	-	411,208R
F	19,903	6,465	26,368	94	5,337	5,432	147,002	4,763	197,641	31,145	380,552	412,351	-	412,351
1994 J 19	17,478	6,673	24,152	148	5,263	5,411	148,373		194,011	31,604R				
26	17,989	6,673	24,662	116	5,263	5,379	148,595		194,010R	31,566R				
F 2	18,090	6,465	24,555	149	5,337R	5,487R	149,261		193,082R	31,469R				
9	18,162	6,465	24,626	128	5,337	5,465	149,911		193,057	31,333				
16	18,313	6,465	24,777	117	5,337	5,454	149,771		197,045	31,261				
23	18,516	6,465	24,980	99	5,337	5,437	148,285		197,642	31,190				
M 2	18,935	6,377	25,311	132	5,336	5,468	147,933		198,565	31,026				
9	19,245	6,367	25,611	114	5,336	5,450	147,541		196,959	30,992				

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity

Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1993 N	151,965	6,059	61,767	29,395	43,490	52,070	344,746	4:7	-	32,318	26	377,091
D	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298	4:8	-	31,814R	29	379,142R
1994 J	148,853	6,179	62,087	31,594	54,393	45,838	348,944R	4:7	-	31,581R	25R	380,550R
F	147,002	4,763					349,378		-	31,145	28	380,552

Gross domestic product at factor cost by industry

Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1993 S	520,539R	427,994R	38,123R	93,200R	27,305R	42,513R	15,476R	63,331R	86,696R	61,350R	92,545R	175,072R	345,467R
O	521,750R	429,139R	37,875R	93,587R	27,384R	42,695R	15,504R	63,766R	87,247R	61,082R	92,611R	175,340R	346,410R
N	524,438R	431,926R	37,753R	94,437R	27,627R	42,699R	15,460R	64,344R	88,179R	61,427R	92,512R	176,271R	348,168R
D	526,731	434,564	37,507	94,717	27,969	43,053	15,226	64,952	89,523	61,618	92,167	176,438	350,294

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

					D768475	D768476	D768478			D768645	D768646	D768648			D769230	D769231	D769233	
1993	N	13	1,048	883	15.7	3,421	2,983	12.8		5,350	4,789	10.5	2,425	2,209	8.9	1,740	1,590	8.6
	D	11	1,047	879	16.0	3,407	2,970	12.8		5,389	4,810	10.7	2,420	2,207	8.8	1,763	1,591	9.8
1994	J	15	1,046	880	15.9	3,438	2,993	12.9		5,351	4,769	10.9	2,410	2,187	9.3	1,771	1,592	10.1
	F	19	1,049	889	15.3	3,436	3,008	12.5		5,354	4,780	10.7	2,415	2,198	9.0	1,794	1,614	10.0

H8

Consumer price index
Indice des prix à la consommation

1986 = 100 1986 = 100

			P484549	P484551	P484499	P484571										
1993	O		131.0	123.2R	124.9	133.7R	126.6	130.6R	130.8R	117.6R	130.6	136.6	131.7	141.2R		
	N		131.3	123.7R	124.9	134.0	127.0R	130.7R	131.3R	118.3R	131.1R	136.7	131.6R	141.5R		
	D		131.6	124.3	123.4	134.4	127.3R	131.1R	131.4	118.6R	131.3R	137.0	131.6	142.0R		
1994	J		131.3	123.7	122.3	134.2	126.7	129.6	131.4	118.8	131.3	136.7	131.4	141.7		

I1

Exchange rates
Cours du change

		B3415	B3416	B3414	B3400				B3412	B3404	B3405	B3411	B3407	B3418			
1993	N	1.3385	1.2908	1.3355	1.3177	0.19	0.27	0.7488	0.7589	1.9522	0.2231	0.7749	0.8803	0.01222	1.83009	87.48	
	D	1.3484	1.3201	1.3217	1.3307	0.15	0.21	0.7566	0.7515	1.9831	0.2274	0.7777	0.9085	0.01213	1.84174	86.71	
	J	1.3322	1.3085	1.3295	1.3174	0.15	0.17	0.7522	0.7591	1.9676	0.2225	0.7557	0.8957	0.01183	1.80951	87.73	
	F	1.3560	1.3260	1.3500	1.3421	0.07	0.10	0.7407	0.7451	1.9852	0.2277	0.7736	0.9216	0.01263	1.86222	85.84	
1994	J	19	1.3275	1.3085	1.3109	1.3175	0.17	0.18	0.7628	0.7590	1.9680	0.2218	0.7530	0.8949	0.01185	1.80858	87.74
		26	1.3155	1.3093	1.3132	1.3114	0.16	0.17	0.7615	0.7625	1.9612	0.2212	0.7506	0.8952	0.01180	1.80127	88.12
	F	2	1.3335	1.3098	1.3280	1.3242	0.13	0.15	0.7530	0.7552	1.9842	0.2245	0.7622	0.9073	0.01218	1.83070	87.10
		9	1.3460	1.3260	1.3424	1.3379	0.09	0.11	0.7449	0.7474	1.9776	0.2249	0.7629	0.9123	0.01233	1.84475	86.28
		16	1.3560	1.3405	1.3459	1.3486	0.10	0.09	0.7430	0.7415	1.9823	0.2279	0.7751	0.9194	0.01278	1.87057	85.43
		23	1.3435	1.3350	1.3418	1.3402	0.09	0.09	0.7453	0.7462	1.9795	0.2284	0.7763	0.9220	0.01275	1.86799	85.87
	M	2	1.3578	1.3440	1.3540	1.3507	0.09	0.08	0.7386	0.7404	2.0101	0.2323	0.7902	0.9435	0.01293	1.88949	85.11
		9	1.3605	1.3515	1.3545	1.3558	0.05	0.06	0.7383	0.7376	2.0220	0.2328	0.7914	0.9435	0.01289	1.89423	84.84

J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

			D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1993	S		151,580R	10,843R	8,064R	16,849R	187,337R	128,618R	13,549R	8,618R	24,170R	174,956R	22,962R	-10,581R	12,381R
	O		156,480R	11,441R	7,910R	17,740R	193,572R	128,857R	14,645R	7,766R	24,138R	175,406R	27,623R	-9,458R	18,166R
	N		153,185R	10,872R	7,802R	16,723R	188,582R	131,453R	15,174R	8,730R	24,726R	180,083R	21,732R	-13,233R	8,499R
	D		154,253	11,518	7,658	16,897	190,327	135,414	14,994	9,216	24,418	184,043	18,839	-12,555	6,284

H7

Residential construction
Construction résidentielle

Thousands of units En milliers d'unités

										H965	H1027
1993	N	161.4R	62.2R	74.9R	137.1R	8.5R	23.1R	49.0R	16.8R	39.7R	10.8
	D	163.2R	69.6R	69.3R	138.9R	8.8R	24.2R	46.8R	19.4R	39.7R	11.1
1994	J	142.9R	69.2	50.1R	119.3R	5.3	27.0	34.8R	21.0	31.2	11.0
	F	153.1	55.0	74.5	129.5	4.0	18.8	42.2	22.7	41.8	

H9

Other prices and costs
Autres prix et coûts

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

						D747018	D747029	D747028		L95705
1993	N	90.0R	115.1R	48.8R	104.1R	120.9				133.5R
	D	92.7R	121.4	45.5R	104.9	130.1	0.3	0.1	0.6	134.1
1994	J	93.5R	122.4R	46.0R	106.8R	130.6R				
	F	92.6	121.1	45.9	106.8	128.5				

I2

Canada's official international reserves
Réserves officielles de change du CanadaMillions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraireMillions of SDRs
En millions de DTS

En millions de dollars L.E.-U.S. sauf indicateurs contraires														
		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1993	N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9	687.4
	D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4	689.9
1994	J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0	779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4	689.9
	F	9,863.0	548.0	283.0	1,087.0	944.0	12,726.0	9,094.2	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,645.9	674.4

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952		D751296	D750272						
1993	S	109.5R	110.2R	99.4	105.6R	101.0R	104.6R	177,402R	173,224R		4,178R	
	O	110.6R	110.9R	99.7R	104.9R	101.4R	103.5	184,530R	172,985R		11,545R	
	N	110.0R	110.1	99.9R	104.2R	100.1R	104.1R	180,981R	179,903R		1,078R	
	D	109.7	110.9	98.9	105.1	100.7	104.4	181,092	182,763		-1,672	

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	<i>Livraison au Canada</i>	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	<i>Livraison aux États-Unis</i>	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	<i>Livraison au Canada</i>	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	<i>Livraison aux États-Unis</i>	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		<i>Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier</i>	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	<i>Revue trimestrielle</i> Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

Bank
of Canada
Review

SPRING
1994

CAI
FN76
-B18

Revue
de la Banque
du Canada

PRINTEMPS
1994



Bank of Canada Review

Spring 1994

3	Recent economic and financial developments
21	Recent developments in Canadian monetary aggregates
35	The Government of Canada treasury bill market and its role in monetary policy
55	An overview of the Canadian life and health insurance industry
73	Credit market developments in 1993
81	Notes for remarks by Gordon G. Thiessen, Governor of the Bank of Canada:
81	Opening statement to the Standing Senate Committee on Banking, Trade and Commerce
85	Future directions for the Bank of Canada and monetary policy
91	Staff studies

S1	INDEX TO STATISTICAL TABLES
S122	Notes to the tables
S127	Bank of Canada Board of Directors and Officers
S132	Articles and speeches: Spring 1993 to Winter 1993-1994
S133	Bank of Canada publications
S137	SUBJECT INDEX

This *Review* is published quarterly under the direction of an Editorial Board which is responsible for the editorial content.

Members of the Editorial Board:

Pierre Duguay, Chairman
Fred McMahon, Editor
Bernard Bonin
Charles Freedman
Paul Jenkins
David Longworth

John Murray
Vaughn O'Regan
Stephen Poloz
Donald Stephenson
Guy Thériault
William White

The contents of the *Review* may be reproduced or quoted provided that the *Bank of Canada Review*, with its date, is specifically quoted as the source.

Revue de la Banque du Canada

Printemps 1994

3	L'évolution économique et financière récente
21	L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada
35	Le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien et son rôle dans la politique monétaire
55	Le secteur de l'assurance de personnes au Canada
73	L'évolution du marché du crédit en 1993
81	Allocutions prononcées par Gordon G. Thiessen, gouverneur de la Banque du Canada :
81	Déclaration préliminaire devant le Comité sénatorial permanent des banques et du commerce
85	Les orientations de la Banque du Canada et de la politique monétaire pour les prochaines années
91	Travaux de recherche

S1	LISTE DES TABLEAUX STATISTIQUES
S122	Notes relatives aux tableaux
S127	Conseil d'administration, direction et cadres de la Banque du Canada
S132	Articles et discours : Du printemps 1993 à l'hiver 1993-1994
S133	Publications de la Banque du Canada
S137	INDEX DES SUJETS

Cette *Revue* est publiée trimestriellement sous la direction d'un Comité de rédaction, auquel incombe la responsabilité des pages de rédaction.

Membres du Comité de rédaction :

Pierre Duguay, président
Fred McMahon, directeur de la rédaction
Bernard Bonin
Charles Freedman
Paul Jenkins
David Longworth

John Murray
Vaughn O'Regan
Stephen Poloz
Donald Stephenson
Guy Thériault
William White

Le contenu de la *Revue* peut être reproduit ou cité dans la mesure où la *Revue de la Banque du Canada* ainsi que la livraison dont les renseignements sont tirés sont mentionnées expressément.

Cover

French regime: Gold louis 1720-23

The louis d'or illustrated on the cover was issued in France under the authority of John Law, a Scottish banker, who was the chief financial adviser to Louis XV. First issued in 1720, it appeared at a time when France was nearly bankrupt, having engaged in costly and unsuccessful wars in the first quarter of the 18th century. The value of the paper and metallic currencies of the time reflected the state of the economy.

The louis d'or of this type bore no denomination because the government could vary the rate of exchange. At first, the rate of the gold coin was vastly inflated in an attempt to gain revenue for the state. However, as public resistance to the inflated ratings grew, the government periodically lowered the rate. In 1720, the official rating was 54 livres; by 1723, when coins of this design were recalled and replaced by a new design, the rating had dropped to 39 livres, 12 sols. In New France, the "John Law" gold coins saw only limited circulation.

Slightly larger than a Canadian 25-cent piece, the louis d'or features a crown over two Ls, which are back to back. Three fleurs-de-lys adorn the field. The number "9" at the bottom of the piece represents the mint at Rennes and the Latin legend "CHRISTUS REGNAT VINCIT IMPERAT" translates to "Christ reigns, conquers and commands." The coin forms part of the National Currency Collection, Bank of Canada.

Photography by James Zagon, Ottawa.

Couverture

Régime français : louis d'or (1720-23)

Le louis d'or reproduit en page couverture fut émis en France à l'instigation de John Law, banquier écossais qui devint le contrôleur général des finances sous Louis XV. Lorsque cette pièce fut mise en circulation pour la première fois, en 1720, la France était au bord de la faillite, engagée qu'elle était depuis le début du XVIII^e siècle dans des guerres aussi coûteuses qu'infructueuses. La piètre situation économique du pays se reflétait à la fois sur la monnaie métallique et sur celle de papier.

Les louis d'or du type illustré en couverture ne portaient aucune indication de valeur, les autorités se réservant le loisir d'en fixer le cours. Dans un premier temps, l'administration française, soucieuse de regarnir ses coffres, établit ce dernier à un niveau très élevé par rapport à la valeur réelle des pièces. Cependant, devant l'opposition croissante du public, les autorités abaissèrent graduellement la valeur de la monnaie. En 1720, le cours officiel du louis était de 54 livres; il n'était plus que de 39 livres 12 sols en 1723, lorsque les pièces de ce type furent retirées de la circulation et remplacées. En Nouvelle-France, le louis d'or «John Law», comme cette pièce est parfois appelée, circula peu.

Légèrement plus gros qu'une pièce canadienne de 25 cents, le louis d'or reproduit en page couverture est orné de deux «L» adossés l'un à l'autre et surmontés d'une couronne. Le champ de la pièce porte trois fleurs de lys. Au bas de la pièce, on remarque le chiffre 9, symbole de l'atelier de Rennes, et la légende latine CHRISTUS REGNAT VINCIT IMPERAT, qui signifie «Le Christ règne, vainc, commande». Cette pièce fait partie de la Collection nationale de monnaies, Banque du Canada.

Photographie : James Zagon, Ottawa.

The *Bank of Canada Review* is published quarterly, in late January, April, July and October; in all other months a statistical supplement updating *Review* tables is published. Subscriptions are available to the *Review* or the *Review* plus supplement.

Quarterly *Review* and supplement

Delivery in Canada	CAN \$40
Delivery to the United States	CAN \$50
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80

Quarterly *Review* only

Delivery in Canada	CAN \$30
Delivery to the United States	CAN \$36
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55

Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions may subscribe at one-half the regular price. Single copies of the quarterly *Review* are \$7.50. Single copies of the supplement are not available. Reprints of articles are available at \$2.00 per copy.

Subscriptions or copies of Bank of Canada documents may be obtained from: Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9; telephone (613) 782-8248. Remittances in Canadian dollars should be made payable to the Bank of Canada. Canadian orders must add 7 per cent GST.

Inquiries related to interest rates or exchange rates should be directed to (613) 782-7201.
ISSN 0045-1460

La *Revue de la Banque du Canada* est une publication trimestrielle qui paraît à la fin janvier, fin avril, fin juillet et fin octobre; les autres mois, la Banque publie un *Supplément statistique* contenant une mise à jour des tableaux de la *Revue*. Il est possible de s'abonner à la *Revue* seulement, ou à la fois à la *Revue* et au *Supplément statistique*.

Revue trimestrielle et Supplément

Livraison au Canada	40 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	50 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	55 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	80 \$ CAN

Revue trimestrielle seulement

Livraison au Canada	30 \$ CAN
Livraison aux États-Unis	36 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par courrier surface	40 \$ CAN
Livraison dans les autres pays, par avion	55 \$ CAN

Pour les bibliothèques publiques canadiennes, ainsi que celles des ministères fédéraux et des établissements d'enseignement canadiens et étrangers, le tarif d'abonnement est réduit de moitié. On peut se procurer des exemplaires de la *Revue* au prix unitaire de 7,50 \$, et des tirés à part des articles au prix de 2,00 \$ l'exemplaire. Le *Supplément*, par contre, n'est pas offert à l'unité.

Pour vous abonner ou commander des exemplaires de publications de la Banque du Canada, veuillez vous adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613) 782-8248. Les paiements doivent être faits en dollars canadiens à l'ordre de la Banque du Canada. Le montant des abonnements et commandes en provenance du Canada doit être majoré de 7% pour couvrir la TPS.

Pour obtenir des renseignements sur les taux d'intérêt ou les taux de change, veuillez composer le (613) 782-7201.
ISSN 0045-1460

Recent economic and financial developments

L'évolution économique et financière récente

OVERVIEW

The Canadian economy grew at an annual rate of close to 4 per cent in the fourth quarter of 1993, fuelled by a broadly based expansion in demand. Economic activity appears to be expanding at a similar pace in the first quarter of 1994. With the reduction in tobacco tax rates, the 12-month rate of increase in the consumer price index declined sharply in February. The 12-month increase in the consumer price index excluding food, energy and the effects of indirect tax changes, which provides a better indication of underlying inflation, remains in the bottom half of the target band for inflation.

While economic activity has remained hesitant in the overseas industrial countries, the growth of output in the United States has been robust. The strength of the U.S. economy has contributed to a pickup in the commodity price index, notably in the price of lumber.

The tightening of the stance of U.S. monetary policy in early February and again in late March led to an increase in money market interest rates in the United States. This together with domestic budgetary and political concerns has contributed to downward pressure on the Canadian dollar, which in turn has led to upward pressure on Canadian interest rates. In these circumstances, the Bank of Canada has sought to stabilize markets and to help the market establish viable trading ranges for the Canadian dollar and for short-term money market interest rates. At the same time, long-term interest rates in the major industrial countries including Canada have also risen despite low or declining rates of inflation in all of these countries.

This commentary includes information received to 23 March 1994.

APERÇU GÉNÉRAL

À la faveur de l'essor généralisé de la demande, l'économie canadienne a progressé à un rythme annuel de près de 4 % au quatrième trimestre de 1993. L'expansion de l'activité économique devrait se poursuivre au même rythme au premier trimestre de cette année. Par ailleurs, à la suite de la réduction des taxes sur le tabac, le taux de croissance sur douze mois de l'indice des prix à la consommation (IPC) a fortement baissé en février. L'augmentation sur douze mois de l'IPC hors alimentation et énergie, et corrigé de l'effet des variations des impôts indirects (qui fournit une meilleure indication de l'inflation tendancielle), reste dans la moitié inférieure de la fourchette visée en matière d'évolution de l'inflation.

Alors que l'activité économique demeure hésitante dans les pays industriels d'outre-mer, la production connaît une forte croissance aux États-Unis. La vigueur de l'économie américaine a favorisé une hausse de l'indice des prix des produits de base, en particulier un renchérissement du bois d'œuvre.

Le resserrement des conditions monétaires aux États-Unis, qui s'est opéré au début de février et de nouveau vers la fin de mars, a fait grimper les taux du marché monétaire américain. Conjugué aux inquiétudes qui, au Canada, entourent des questions d'ordre budgétaire et politique, ce resserrement a engendré certaines pressions à la baisse sur le dollar canadien, qui ont, à leur tour, poussé à la hausse les taux d'intérêt au pays. Dans ces circonstances, la Banque du Canada a cherché à exercer une influence stabilisatrice sur les marchés et à les aider à trouver des fourchettes de variation viables pour le dollar canadien et pour les taux d'intérêt à court terme pratiqués sur le marché monétaire. Parallèlement, les taux d'intérêt à long terme ont augmenté dans tous les grands pays industriels, y compris le Canada, bien que les taux d'inflation y soient généralement bas.

Les données que renferme le présent article s'arrêtent au 23 mars 1994.

INTERNATIONAL DEVELOPMENTS

L'ÉVOLUTION INTERNATIONALE

Overseas countries

Economic activity in the major overseas countries may be picking up...

There was little change in output in the five major overseas economies taken together in 1993, as only the U.K. economy grew significantly. However, there is some evidence that economic activity in the continental European countries may be picking up. Expansion in these countries should be supported this year by past monetary easing as well as some improvement in exports. The U.K. economy seems to be continuing to expand moderately this year although measures to reduce the budget deficit may affect demand.

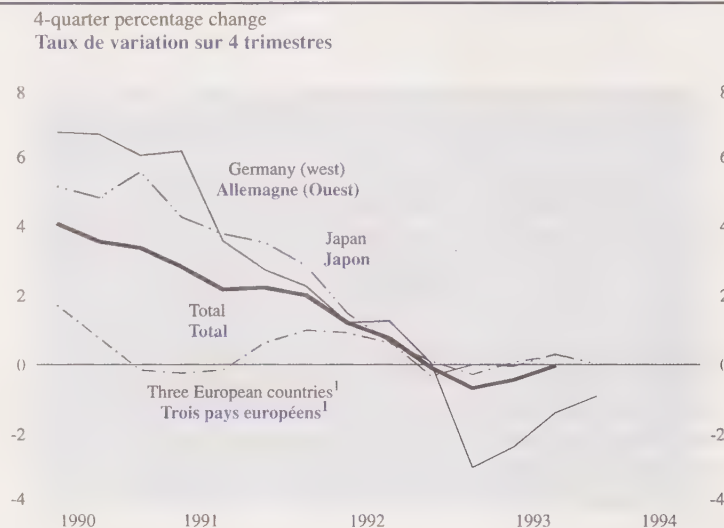
Economic activity in Japan appears to have remained sluggish in the first months of 1994 despite the government's expansionary fiscal policy and low interest rates.

...while inflation remains subdued.

The average 12-month rate of inflation in the overseas countries remained at just over 2 per cent in early 1994. The rate in Germany, which had been over 4 per cent for the first half of 1993, declined to 3.4 per cent in February 1994, with the annual rate of increase in the last three months falling to about 2.5 per cent after taking into account the effect of the recent indirect tax increase. Rates of inflation may decline further in the overseas countries, reflecting excess capacity, although the effect of this may be offset in part over the next few months by indirect tax changes and the delayed pass-through of past currency depreciations in the United Kingdom and Italy.

Monetary conditions in the overseas countries have not changed appreciably since December. On balance, short-term interest rates

Real gross domestic product in overseas economies
Produit intérieur brut en termes réels dans les pays d'outre-mer



1. France, Italy and United Kingdom
1. France, Italie et Royaume-Uni

Les pays d'outre-mer

L'activité économique montre des signes de reprise dans les grands pays d'outre-mer...

En 1993, la production globale des cinq grands pays d'outre-mer n'a guère varié, le Royaume-Uni ayant été le seul à connaître une croissance économique notable. Toutefois, certains indices donnent à penser que l'activité serait en train de se raffermir dans les pays d'Europe continentale. En effet, l'expansion devrait y être stimulée cette année par la détente des conditions monétaires enregistrée précédemment ainsi que par une amélioration de la tenue des exportations. Au Royaume-Uni, l'économie semble continuer de croître à un rythme modéré, bien que la demande pourrait se ressentir des

mesures qui ont été prises pour réduire le déficit des finances publiques. Au Japon, par contre, l'activité économique semble être restée anémique au cours des premiers mois de 1994, malgré la politique budgétaire expansionniste mise en œuvre par le gouvernement et le niveau peu élevé des taux d'intérêt.

... et l'inflation demeure peu élevée.

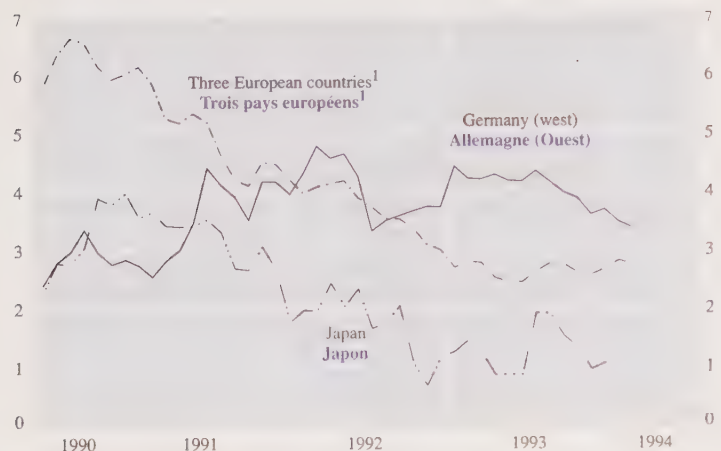
Au début de 1994, le taux moyen d'inflation sur douze mois dans les pays d'outre-mer continuait d'osciller légèrement au-dessus de 2 %. En Allemagne, l'inflation, qui avait atteint plus de 4 % au premier semestre de 1993, est descendue à 3,4 % en février 1994; de plus, pour les trois derniers mois, le taux annuel d'inflation dans ce pays, corrigé de l'effet de récentes majorations des impôts indirects, est tombé à 2,5 % environ. L'inflation pourrait s'atténuer davantage dans les pays d'outre-mer, étant donné le niveau des capacités non utilisées, mais les effets de ce phénomène pourraient être en partie annulés au cours des prochains mois par des relèvements des impôts indirects et par l'incidence retardée, au Royaume-Uni et en Italie, des dépréciations passées de la livre et de la lire.

Les conditions monétaires n'ont guère changé dans les pays d'outre-mer depuis le mois de décembre. En Europe, les taux d'intérêt à court terme se sont somme toute

Consumer price index in overseas countries

Indice des prix à la consommation dans les pays d'outre-mer

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



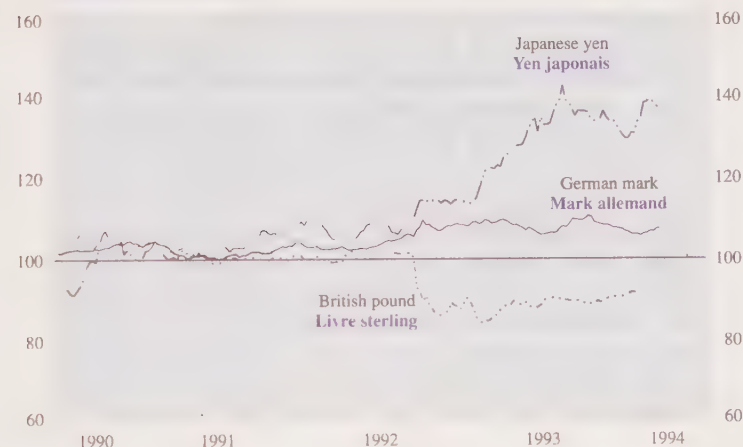
1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

Exchange rates of selected overseas currencies

Taux de change de quelques devises d'outre-mer

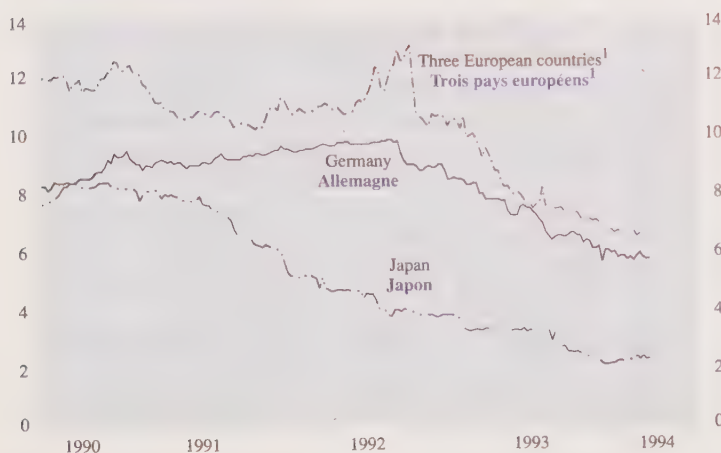
Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100, données des mercredis



90-day interest rates in overseas countries

Taux d'intérêt à 90 jours dans les pays d'outre-mer

Wednesdays
Données des mercredis



1. France, Italy and United Kingdom

1. France, Italie et Royaume-Uni

Government 10-year bond yields in overseas countries

Rendements des obligations d'Etat à 10 ans dans les pays d'outre-mer

Wednesdays
Données des mercredis



have fallen in Europe, producing a small easing of monetary conditions. In contrast, there has been some tightening of monetary conditions in Japan, primarily because of the rise in the yen on a trade-weighted basis at the time of the U.S.-Japan trade dispute.

Long-term interest rates in all of the overseas countries have risen since the end of 1993. The increase in long-term rates in Germany this year has been in line with that in the United States, while long-term rates in Japan and the United Kingdom have jumped by close to 1/2 percentage point more. The increase in long-term rates overseas is somewhat surprising given sluggish demand conditions and the absence of upward pressures on inflation in these countries. While it may be linked in part to the rise in U.S. bond yields, it also seems at least in part to reflect a market view that the decline in long-term interest rates last year may have been overdone.

United States

The U.S. economy grew at a vigorous pace in late 1993.

After having picked up somewhat over the summer, output in the United States rose at an annual rate of over 7 per cent in the fourth quarter. Although a substantial part of this rise was due to special factors, including a rebound after the flood in the midwest and the drought in the southeast as well as a surge in motor vehicle production, the underlying trend in activity was still buoyant. The expansion in demand was widespread, with particularly large increases in those components most sensitive to interest rates. With mortgage interest rates perceived to have reached their low, spending on housing rose by over 30 per cent at annual rates. Personal expenditures also rose significantly, in particular for motor vehicles and furnishings. With capacity utilization exceeding the long-term average, business investment spending rose at an annual rate of over 20 per cent. Exceptionally strong exports, despite the weakness in the major overseas economies, and stockbuilding also added to demand. To help meet this buoyant demand, imports also rose very rapidly.

The economy appears to be continuing to grow at a solid pace in early 1994, although at a slower rate than in the fourth quarter. The effect of the special factors which boosted growth in that quarter is fading, while unusually severe winter weather has also negatively affected activity, particularly in the construction sector. On balance employment in January and February continued to grow at a modest rate and industrial production in these two months was 7 per cent

repliés, ce qui a amené un léger assouplissement des conditions monétaires. Au Japon, par contre, ces conditions se sont quelque peu resserrées, en raison surtout de l'augmentation du cours du yen pondéré en fonction des échanges commerciaux qui est survenue lors de l'annonce d'un différend de nature commerciale entre ce pays et les États-Unis.

Les taux d'intérêt à long terme ont augmenté depuis la fin de 1993 dans l'ensemble des pays d'outre-mer. En Allemagne, la hausse des taux à long terme a été comparable à celle de leurs pendants américains, tandis qu'au Japon et au Royaume-Uni elle lui a été supérieure de près de 1/2 point de pourcentage. Le redressement des taux à long terme dans les pays d'outre-mer étonne quelque peu, étant donné l'atonie de la demande et l'absence de pressions à la hausse sur l'inflation dans ces pays. Il est possible que ce mouvement soit lié en partie à l'augmentation des taux de rendement des obligations américaines, mais il semble refléter aussi, du moins en partie, l'opinion des participants au marché selon laquelle le recul accusé par ces taux l'année dernière avait été trop prononcé.

Les États-Unis

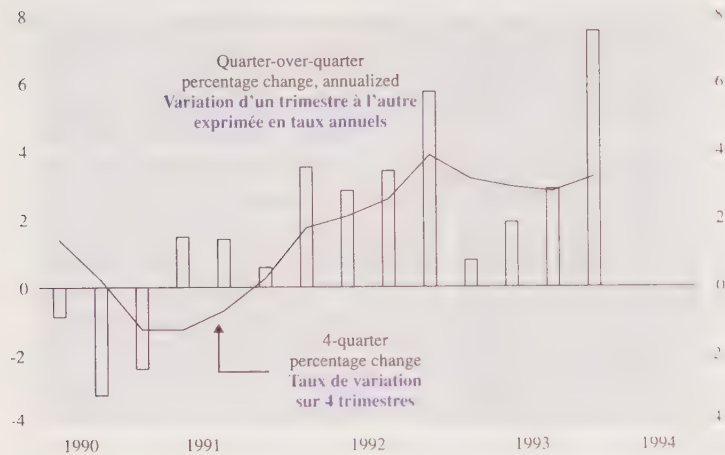
L'économie américaine a connu une croissance vigoureuse à la fin de 1993.

Après s'être légèrement redressée au cours de l'été, la production américaine a progressé à un taux annuel de plus de 7 % au quatrième trimestre de 1993. Même si cette hausse était en bonne partie attribuable à des facteurs spéciaux, notamment la reprise consécutive aux inondations qui ont ravagé le Midwest et à la sécheresse qui a sévi dans le Sud-Est ainsi que le bond qu'a connu la production de véhicules automobiles, il reste que le rythme fondamental d'expansion de l'activité économique est demeuré rapide. L'essor de la demande a été généralisé, mais il s'est particulièrement fait sentir dans les compartiments qui sont les plus sensibles aux taux d'intérêt. Les taux hypothécaires ayant, estimait-on, touché leur niveau plancher, les dépenses au titre du logement ont augmenté de plus de 30 % en chiffres annuels. Les dépenses de consommation des ménages, notamment en véhicules automobiles et en ameublement, se sont elles aussi considérablement accrues. Le taux d'utilisation des capacités ayant dépassé son niveau moyen en longue période, les investissements des entreprises ont progressé à un rythme annuel de plus de 20 %. La demande a également été alimentée par la vigueur exceptionnelle qu'ont affichée les exportations, en dépit de la conjoncture morose outre-mer, et par une accumulation des stocks. En réponse à une demande d'une telle vigueur, les importations ont crû très rapidement.

Au cours des premiers mois de 1994, l'économie des États-Unis semble avoir continué de progresser à un rythme élevé, quoique inférieur à celui du quatrième trimestre de 1993. L'incidence des facteurs spéciaux qui avaient stimulé la croissance durant cette période est en train de se dissiper, et l'hiver inhabituellement dur que ce pays a connu a également entravé l'activité économique, en particulier dans le secteur de la construction. L'emploi a continué de progresser à un rythme modeste dans

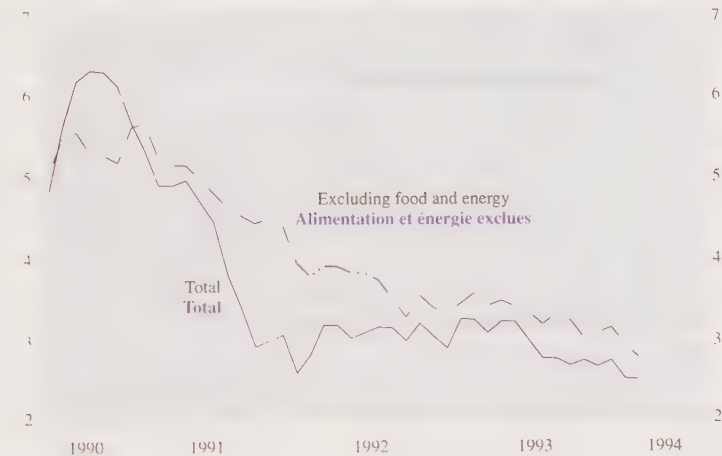
U.S. real gross domestic product Produit intérieur brut des États-Unis en termes réels

Quarterly
Données trimestrielles



U.S. consumer price index Indice des prix à la consommation aux États-Unis

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



U.S. dollar exchange rate Taux de change du dollar É.-U.

Nominal effective index vis-à-vis G-10 currencies, 1987 = 100, Wednesdays
Taux effectif nominal vis-à-vis des devises du G-10, 1987 = 100, données des mercredis



Selected U.S. interest rates Quelques taux d'intérêt pratiqués aux États-Unis

Weekly
Données hebdomadaires



above the fourth quarter average at annual rates. Consumer spending increased strongly again in January, and retail sales rebounded in February after declining in January. Shipments of capital goods in January and February, although somewhat weaker than at the end of 1993, remained at a relatively high level. Exports declined in January from the very strong fourth quarter levels.

The 12-month increase in the consumer price index eased in February to 2.5 per cent from 2.7 per cent in December. Although this reflected in part a decline in food prices, the 12-month increase in consumer prices excluding food and energy also fell. There is little evidence of cost pressures at present — in fact, unit labour costs declined again in the fourth quarter — but the continuing rise in capacity utilization above its long-term average suggests that the period of a downward trend in the U.S. inflation rate may be coming to an end.

U.S. interest rates declined slightly through January. However, the Federal Open Market Committee announced on 4 February and again on 22 March that it was tightening its policy stance slightly, and the federal funds rate rose in two steps to 3 1/2 per cent from the rate of about 3 per cent in effect since September 1992. Market short-term interest rates in general have moved up by more than 1/2 percentage point since the beginning of February, and a number of banks increased their prime rates by 1/4 of a percentage point to 6 1/4 per cent in late March. Long-term interest rates have also increased appreciably, with the yield on 30-year Treasury bonds in late March about 60 basis points above end-January levels and about 100 basis points above the low reached last October, perhaps in part reflecting uncertainty in the market about the stance of U.S. monetary policy in response to the possibility of emerging capacity pressures. The trade-weighted value of the U.S. dollar has fallen somewhat since the beginning of the year, as its decline vis-à-vis the German mark and the Japanese yen has more than offset its rise against the Canadian dollar.

l'ensemble pour janvier et février, et la production industrielle au cours de ces deux mois s'est accrue de 7 %, en taux annuel, par rapport au niveau moyen du quatrième trimestre de 1993. Les dépenses de consommation ont de nouveau fortement augmenté en janvier, et les ventes au détail se sont redressées en février, après avoir fléchi le mois précédent. Malgré un léger recul par rapport à la fin de 1993, les expéditions de biens d'équipement sont restées, en janvier et en février, à un niveau relativement élevé. Pour leur part, les exportations, qui avaient été fortes au dernier trimestre, ont fléchi en janvier.

Le taux de croissance sur douze mois de l'indice des prix à la consommation est passé de 2,7 % en décembre à 2,5 % en février. Cette décrue s'explique en partie par une baisse des prix des aliments, mais, même abstraction faite des aliments et de l'énergie, le rythme d'accroissement de l'indice a fléchi. On observe à l'heure actuelle peu de signes de pressions provenant des coûts (en réalité, les coûts unitaires de main-d'œuvre ont de nouveau diminué au quatrième trimestre de 1993), mais le fait que le taux d'utilisation des capacités, qui dépasse son niveau moyen sur longue période, continue d'augmenter laisse croire que le mouvement de baisse de l'inflation aux États-Unis serait sur le point de prendre fin.

Les taux d'intérêt américains ont légèrement reculé durant le mois de janvier. Cependant, le Comité de l'open market de la Réserve fédérale a annoncé le 4 février et de nouveau le 22 mars son intention de resserrer légèrement sa politique, et le taux des fonds fédéraux, qui avoisinait les 3 % depuis septembre 1992, a été relevé à deux reprises pour passer à 3 1/2 %. Dans l'ensemble, les taux d'intérêt à court terme pratiqués sur les marchés ont augmenté de plus de 1/2 point de pourcentage depuis le début de février, et, vers la fin de mars, un certain nombre de banques ont majoré leurs taux de base de 1/4 de point de pourcentage, le portant ainsi à 6 1/4 %. Les taux d'intérêt à long terme ont beaucoup augmenté aussi, et le taux de rendement des obligations du Trésor à 30 ans a gagné plus de 60 points de base depuis la fin de janvier et environ 100 points de base par rapport au creux touché en octobre dernier; cette évolution traduit peut-être l'incertitude du marché quant à l'orientation de la politique monétaire américaine face à l'émergence possible de pressions sur les capacités de production. Depuis le début de l'année, le cours du dollar É.-U. pondéré en fonction des échanges commerciaux a baissé quelque peu, son appréciation vis-à-vis du dollar canadien n'ayant pas entièrement annulé la dépréciation qu'il a accusée par rapport au mark et au yen.

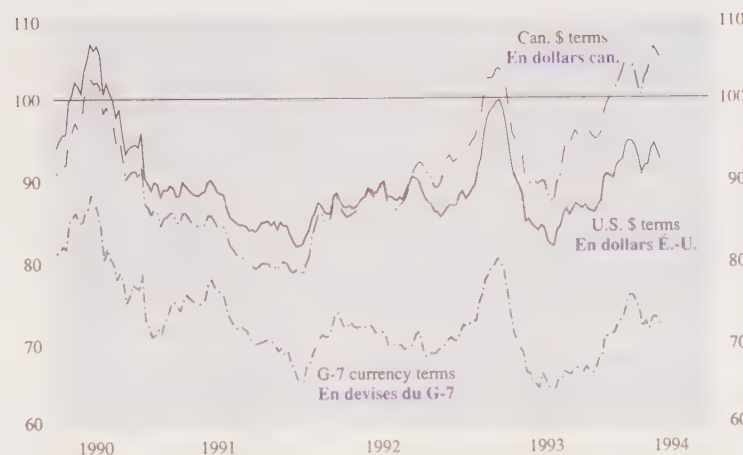
Commodity prices

Commodity prices have firmed recently.

The Bank of Canada commodity price index in Canadian dollar terms has risen since mid-1993 and is now above its 1988 peak. This partly reflects the lower value of the Canadian dollar, although the robust growth in the United States has contributed to some improvement in U.S. dollar prices in recent months. Much of the rise in the U.S. dollar commodity price index over the last three quarters is attributable to lumber prices, which have strengthened as a result of increased construction activity in the United States and supply constraints. Base metals prices also have risen somewhat recently, although they remain well below their last cyclical peaks.

Bank of Canada commodity price index
Indice des prix des produits de base de la Banque du Canada

1981 = 100, Wednesdays
1981 = 100, données des mercredis



aux États-Unis et par les contraintes s'exerçant sur l'offre de ce produit. Les prix des métaux communs se sont aussi inscrits en hausse récemment, mais ils restent bien au-dessous de leurs derniers sommets cycliques.

Les prix des produits de base se sont légèrement raffermis ces derniers temps.

L'indice des prix des produits de base exprimés en dollars canadiens établi par la Banque du Canada a progressé depuis le milieu de 1993 et dépasse maintenant son sommet de 1988. Cette évolution tient en grande partie à la dépréciation du dollar canadien, même si la forte croissance enregistrée aux États-Unis a favorisé une certaine amélioration des prix en dollars É.-U. au cours des derniers mois. La hausse de l'indice des prix des produits de base exprimés en dollars É.-U. ces trois derniers trimestres est attribuable en grande partie au renchérissement du bois d'œuvre provoqué par l'essor de la construction

CANADIAN ECONOMIC DEVELOPMENTS

Aggregate demand, output and employment

The expansion in demand is becoming more broadly based.

Output rose at an annual rate of 3.8 per cent in the fourth quarter of 1993, bringing the average annual increase in output for 1993 to 2.4 per cent. The growth of demand in the fourth quarter became more broadly based. Exports were again up significantly, especially of office and telecommunications equipment and lumber. There was another substantial increase in investment, particularly for machinery and equipment. The positive swing in inventory accumulation also

Output rose at an annual rate of 3.8 per cent in the fourth quarter of 1993, bringing the average annual increase in output for 1993 to 2.4 per cent. The growth of demand in the fourth quarter became more broadly based. Exports were again up significantly, especially of office and telecommunications equipment and lumber. There was another substantial increase in investment, particularly for machinery and equipment. The positive swing in inventory accumulation also

L'ÉVOLUTION ÉCONOMIQUE AU CANADA

La demande globale, la production et l'emploi

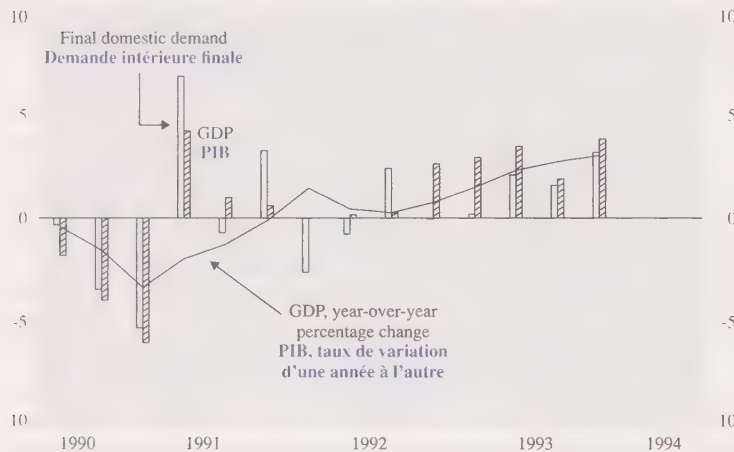
L'essor de la demande est en train de se généraliser.

La production s'est accrue à un taux annuel de 3,8 % au quatrième trimestre de 1993, ce qui porte à 2,4 % son taux moyen d'accroissement pour l'année 1993. L'expansion de la demande au cours de ce trimestre est devenue plus généralisée. Les exportations, notamment celles d'équipement de bureau, de matériel de télécommunications et de bois d'œuvre, ont connu de nouveau une forte poussée, tout comme les investissements, en particulier en machines et matériel. La croissance de la production a été alimentée également par une reconstitution des stocks. Les dépenses de consommation des ménages ont continué de

La production s'est accrue à un taux annuel de 3,8 % au quatrième trimestre de 1993, ce qui porte à 2,4 % son taux moyen d'accroissement pour l'année 1993. L'expansion de la demande au cours de ce trimestre est devenue plus généralisée. Les exportations, notamment celles d'équipement de bureau, de matériel de télécommunications et de bois d'œuvre, ont connu de nouveau une forte poussée, tout comme les investissements, en particulier en machines et matériel. La croissance de la production a été alimentée également par une reconstitution des stocks. Les dépenses de consommation des ménages ont continué de

Output and final domestic demand Production et demande intérieure finale

Quarter-over-quarter percentage change, annualized
Variation d'un trimestre à l'autre en taux annuels

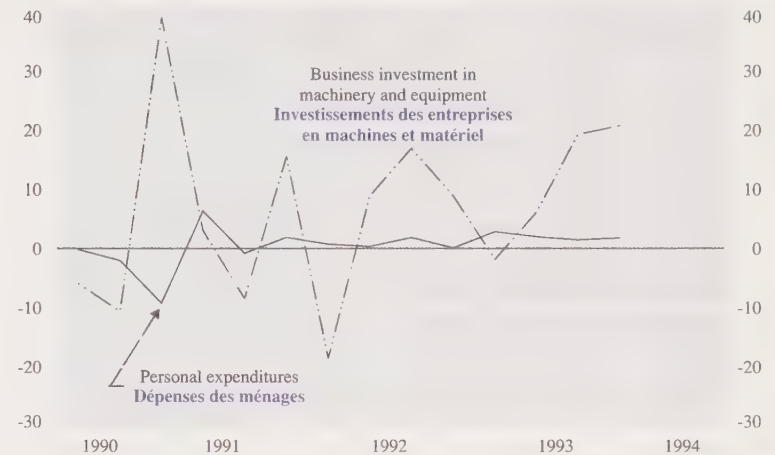


contributed to the increase in output. Household spending continued to expand modestly in spite of a decline in personal disposable income in the quarter, with the result that the savings ratio once again fell significantly. Spending on interest-sensitive big-ticket items such as motor vehicles strengthened, while the increased flow of funds into mutual funds contributed to a significant rise in spending on financial services. Spending on housing, particularly on purchases of existing homes, also picked up. As demand was particularly buoyant in a number of import-intensive sectors such as investment in machinery and equipment and consumer durables, there was a significant pickup in imports.

It appears that the rate of growth of economic activity has remained near 4 per cent in the first quarter of 1994. Although employment was down in January, probably in part because of severe weather, it rebounded in February and hours worked also increased strongly. The latest investment intentions survey suggests that investment demand will remain strong this year, with particularly large increases in the manufacturing sector. Consumption expenditure appears to be continuing to expand, with motor vehicle sales in January and February some 8 per cent at an annualized rate above the fourth quarter level, and retail sales excluding motor vehicles up strongly again in January. Although housing remains very affordable, housing activity has been affected by the cold weather, with resales of existing housing and housing starts both down in January before recovering somewhat in February.

Selected demand components Quelques composantes de la demande

Volume, percentage change from previous period at compound annual rates
Volume, variation par rapport à la période précédente en taux annuels composés



croître à un rythme modéré en dépit de la diminution du revenu disponible au cours du trimestre, de sorte que le ratio de l'épargne a de nouveau reculé sensiblement. Les dépenses au titre d'articles dispendieux comme les véhicules automobiles, dont l'achat est influencé par le coût du crédit, se sont raffermies, et l'afflux de fonds dans les fonds mutuels a entraîné un net accroissement des dépenses en services financiers. Les dépenses consacrées au logement, en particulier à l'achat de logements existants, ont également augmenté. Comme la demande était particulièrement vigoureuse dans un certain nombre de compartiments où la teneur en importations est forte, notamment les investissements en machines et matériel et en biens de consommation durables, les importations ont connu une nette reprise.

Il semble que le taux de croissance de l'activité économique est resté proche de 4 % au premier trimestre de 1994. Bien que l'emploi ait diminué en janvier, probablement en partie sous l'effet du mauvais temps, il a enregistré des gains importants en février, et le nombre d'heures travaillées s'est aussi fortement accru. Selon la dernière enquête sur les intentions d'investissement, la demande provenant des investissements devrait rester forte cette année, surtout dans le secteur manufacturier. Les dépenses de consommation semblent rester en hausse, les ventes de véhicules automobiles ayant progressé en janvier et en février de quelque 8 % en taux annuel par rapport au quatrième trimestre, et les ventes au détail, à l'exclusion des véhicules automobiles, ayant affiché une autre forte remontée en janvier. Malgré le fait que le coût du logement reste très abordable, le niveau d'activité dans ce secteur a été affecté par le temps froid. En effet, les ventes de logements existants et les mises en chantier ont toutes deux accusé un recul en janvier, avant de reprendre en février une partie du terrain perdu.

Regional developments

The British Columbia economy continues to grow strongly, with the expansion in demand broadly based. The latest investment intentions survey indicates that private and public investment spending was up by over 8 per cent in 1993, and that a further 4 per cent increase is planned for 1994. Exports, particularly of lumber, have also been strong. Retail sales in real terms increased in the second half of 1993 and in early 1994, and in January were 5 per cent above their year-earlier level. Housing starts were also at a high level in the second half of the year. Sales of existing housing in Vancouver, which had been down since last April, rebounded in February, while sales in the rest of the province remained buoyant. Employment was up 5.3 per cent in the 12 months to February. However, with a 5.7 per cent increase in the labour force over the last year owing in large part to an increase in population, the unemployment rate has risen slightly to 10 per cent.

There continue to be marked differences in the economic performance of the three Prairie provinces, with activity much stronger in Alberta than in Saskatchewan or Manitoba. In Alberta, exports of oil and natural gas have been increasing, while exploration for natural gas remains at a high level. Retail sales have also recently been relatively buoyant, while housing starts picked up considerably in the first two months of 1994. Employment increased by 2.6 per cent in the 12 months to February 1994. In contrast, there has been little growth in employment in either Manitoba or Saskatchewan over the last year. Both of these provinces were affected by the poor quality of the wheat crop last year, and in both provinces investment spending is not expected to increase significantly this year. In Saskatchewan, the volume of retail sales nevertheless rose by more than 3 per cent between January 1993 and January 1994. In Manitoba, however, it fell by more than 2 per cent.

Exports have provided support for economic activity in both Ontario and Quebec, although domestic demand has been relatively weak. In Ontario, consumer spending has stagnated since mid-year, reflecting provincial income tax increases, little change in employment over the last year and continued concerns about job security. While housing starts in Ontario strengthened in the fourth quarter, they remained at a relatively low level. There was, however, some pickup in sales of existing housing. Total investment in Ontario fell sharply in 1993, although purchases of machinery and equipment

L'évolution économique régionale

À la faveur d'une généralisation de l'essor de la demande, l'activité en Colombie-Britannique continue de croître avec vigueur. La dernière enquête sur les intentions d'investissement montre que les investissements privés et publics ont augmenté de plus de 8 % en 1993 et qu'ils pourraient s'accroître encore de 4 % en 1994. Les exportations, en particulier de bois d'œuvre, ont également été soutenues. Les ventes au détail en termes réels ont augmenté au second semestre de 1993 et au début de 1994, et en janvier elles dépassaient de 5 % le niveau enregistré un an plus tôt. Les mises en chantier de logements ont aussi atteint un niveau élevé au second semestre de l'année. Les ventes de maisons existantes, qui étaient en baisse à Vancouver depuis avril 1993, se sont ressaisies en février dans cette ville et elles sont demeurées vigoureuses dans le reste de la province. L'emploi a enregistré des gains de 5,3 % au cours de la période de douze mois terminée en février 1994. Cependant, l'accroissement de 5,7 % de la population active au cours de l'année dernière, attribuable en grande partie à l'augmentation de la population en général, a fait en sorte que le taux de chômage a légèrement monté pour atteindre 10 %.

La tenue de l'économie dans les trois provinces des Prairies a continué d'être très inégale, l'activité étant nettement plus vigoureuse en Alberta qu'en Saskatchewan ou au Manitoba. En Alberta, les exportations de pétrole et de gaz naturel sont en hausse, et l'exploration de gaz naturel reste forte. Les ventes au détail ont aussi été relativement vigoureuses ces derniers temps, et les mises en chantier de logements se sont considérablement redressées durant les deux premiers mois de 1994. En outre, l'emploi a augmenté de 2,6 % au cours de la période de douze mois se terminant en février dernier. En revanche, il a continué de piétiner au Manitoba ou en Saskatchewan au cours des douze derniers mois. Ces deux provinces se sont ressenties de la piètre qualité de la récolte de blé de l'an dernier, et on ne s'attend pas à ce que les dépenses d'investissement y augmentent de façon sensible cette année. En Saskatchewan, le volume des ventes au détail a néanmoins progressé de plus de 3 % de janvier 1993 à janvier 1994. Au Manitoba, par contre, il a diminué de plus de 2 %.

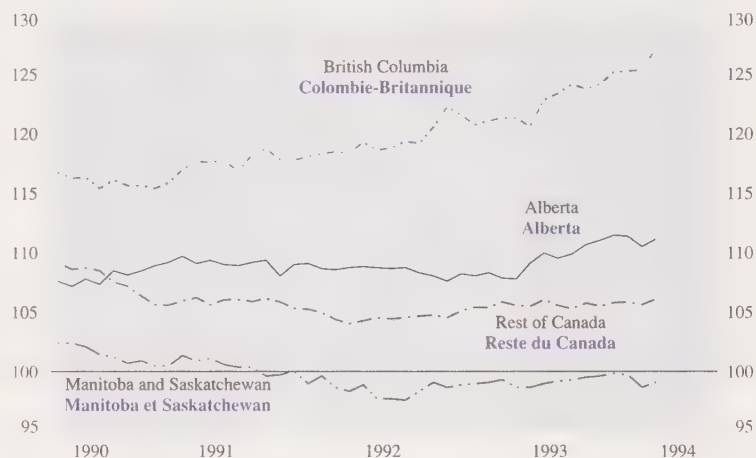
Les exportations ont stimulé l'activité économique en Ontario et au Québec, malgré le fait que la demande intérieure y a été relativement faible. En Ontario, les dépenses des ménages ont marqué le pas à partir du milieu de l'année, sous l'effet des hausses des impôts provinciaux, du piétinement de l'emploi pendant les douze derniers mois et des préoccupations persistantes relatives à la sécurité d'emploi. Même si les mises en chantier de logements se sont redressées dans cette province au quatrième trimestre, elles sont restées relativement faibles. Les ventes de maisons existantes ont toutefois affiché une certaine remontée. Les investissements ont dans l'ensemble fortement baissé en Ontario en 1993, bien que les achats de machines et de matériel aient augmenté. Toutefois, selon les résultats de la dernière enquête sur les intentions

rose. However, the recent investment intentions survey indicates that total investment expenditures should increase substantially this year, particularly for transportation equipment. In Quebec, housing starts and retail sales fell in the fourth quarter. While housing starts continued to be very weak in the first two months of 1994, retail sales rebounded strongly in January. Investment was stagnant in 1993, and little improvement is expected in 1994. Employment, however, has been picking up in recent months, and is now close to 2 per cent above its level a year earlier.

The economy of the Atlantic provinces remains relatively weak. Employment fell in the second half of 1993, although it picked up in January and February. Manufacturers' shipments were also down in the last part of 1993. Household demand has been mixed this year, with housing starts weakening, while retail sales in January rebounded to third quarter levels. Economic activity in the Atlantic provinces continues to be affected by fishing quotas and by government restraint measures, although the lumber and tourism sectors have been showing some strength. Investment overall increased only modestly in 1993, although it was up strongly in Newfoundland and Prince Edward Island, a trend which should continue this year with the Hibernia development and the P.E.I./New

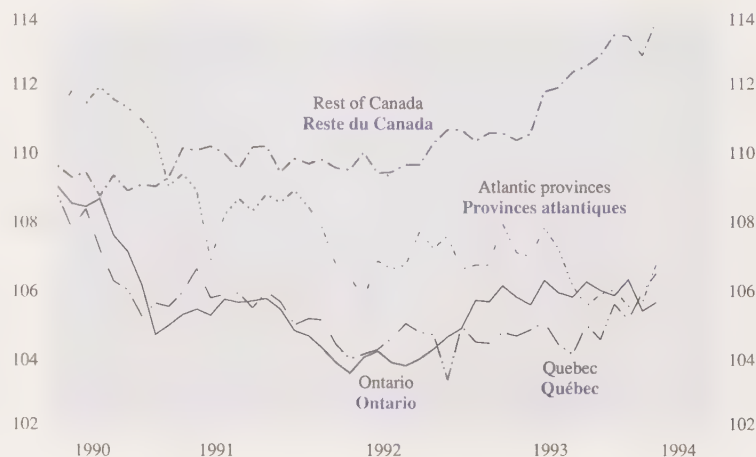
Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



Regional employment Évolution régionale de l'emploi

Number of people employed, seasonally adjusted, 1986 = 100
Nombre de personnes ayant un emploi, données désaisonnalisées, 1986 = 100



d'investissement, l'ensemble des dépenses d'investissement devrait s'accroître de façon sensible cette année, surtout les dépenses au titre du matériel de transport. Au Québec, les mises en chantier de logements et les ventes au détail ont marqué un recul au quatrième trimestre. Si les mises en chantier sont restées très faibles au début de 1994, les ventes au détail par contre ont fortement repris en janvier. Le niveau des investissements n'a pas varié en 1993, et il ne devrait pas augmenter beaucoup en 1994. L'emploi s'est toutefois inscrit en hausse au cours des derniers mois, et il se situe actuellement à près de 2 % au-dessus de son niveau de l'année passée.

L'activité économique dans les provinces de l'Atlantique demeure relativement chancelante. L'emploi y a diminué au second semestre de 1993, mais la situation s'est améliorée en janvier et en février de cette année. Les livraisons des manufacturiers étaient également en baisse durant les derniers mois de 1993. La demande de consommation des ménages a affiché un profil inégal depuis le début de cette année : les mises en chantier de logements se sont affaiblies alors que les ventes au détail remontaient en janvier à leurs niveaux du troisième trimestre de 1993. L'activité économique dans les provinces de l'Atlantique continue de se ressentir des quotas dans le secteur de la pêche et des mesures de rigueur budgétaire, bien que les secteurs du bois d'œuvre et du tourisme affichent une certaine vigueur. Les investissements dans l'ensemble n'ont progressé que légèrement en

Brunswick fixed-link project. In contrast, a significant decline in investment is expected this year in both Nova Scotia and New Brunswick.

Prices and costs

Inflation continues to be modest.

In February, the consumer price index fell by 0.9 per cent (seasonally adjusted) from its January level and was 0.2 per cent above its level a year earlier, down from 1.7 per cent in December 1993. About 1.3 percentage points of this overall decline was attributable to the reduction in tobacco tax rates by the federal and several provincial governments. The 12-month rate of change in the consumer price index excluding the volatile food and energy components and also excluding the Bank's estimate of the effect of indirect taxes, which is more representative of underlying inflationary trends, was 1.9 per cent, virtually unchanged from 1.8 per cent in December. The decline in the exchange rate over the last year continues to put upward pressure on the price level, but this is likely to be offset by ongoing competitive pressures on costs and prices.

Wage increases continue to be modest. The index of fixed-weight hourly earnings in the fourth quarter was 1.3 per cent above its level a year earlier, compared with over 3 per cent at the end of 1992. The average wage increase negotiated in wage settlements in 1993, which provides some indication of future wage trends, was 0.7 per cent. Contracts covering 900,000 employees, or approximately two-thirds of those with new contracts in 1993, provide

1993, même s'ils se sont accrus fortement à Terre-Neuve et à l'Île-du-Prince-Édouard, tendance qui devrait se maintenir cette année à la faveur des travaux relatifs au projet Hibernia et du projet de construction d'un raccordement permanent entre l'Île-du-Prince-Édouard et le Nouveau-Brunswick. En revanche, une baisse sensible des investissements est prévue en Nouvelle-Écosse et au Nouveau-Brunswick.

Les prix et les coûts

L'inflation reste faible.

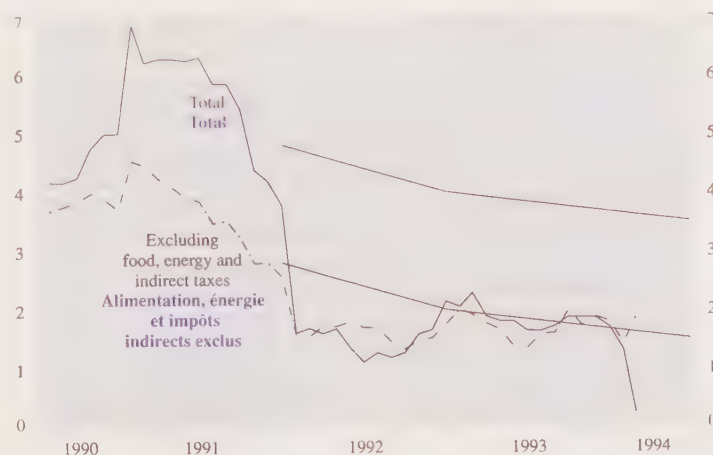
En février, l'indice des prix à la consommation a reculé de 0,9 % en données désaisonnalisées par rapport à janvier, pour s'établir à 0,2 % au-dessus du niveau atteint l'année précédente, ce qui représente une nette baisse par rapport au taux de 1,7 % enregistré en décembre 1993. Du repli total observé, environ 1,3 point de pourcentage est attribuable aux réductions de taxes sur le tabac adoptées par le gouvernement fédéral et plusieurs administrations provinciales. Le taux de variation sur douze mois de l'IPC hors les composantes volatiles que sont l'alimentation et l'énergie et hors l'estimation de l'incidence des impôts indirects établie par la Banque, lequel donne une meilleure indication de la tendance fondamentale de l'inflation, a été

de 1,9 %, pratiquement le même taux qu'en décembre, soit 1,8 %. La baisse du taux de change survenue au cours de la dernière année continue d'exercer des pressions à la hausse sur le niveau des prix, mais celles-ci devraient être contrebalancées par les pressions que la concurrence fait subir aux coûts et aux prix.

Les hausses salariales restent modestes. L'indice à pondération fixe des gains horaires moyens était en hausse de 1,3 % au quatrième trimestre par rapport à son niveau de l'année précédente, contre plus de 3 % à la fin de 1992. La hausse annuelle moyenne consentie en 1993 dans les accords salariaux, qui donne une idée de l'évolution future des salaires, a été de 0,7 %. Les conventions collectives touchant 900 000 employés, soit approximativement les deux tiers des personnes visées par les ententes

Consumer price index
Indice des prix à la consommation

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



— Target band / Fourchette cible

for wage freezes for the duration of the contract.

With a continued rise in productivity, economy-wide unit labour costs fell again in the fourth quarter, and were about 1 per cent lower than a year earlier. This better cost performance helped to improve the competitiveness of firms and permitted some pickup in profits from very low levels.

Corporate profits Bénéfices des sociétés

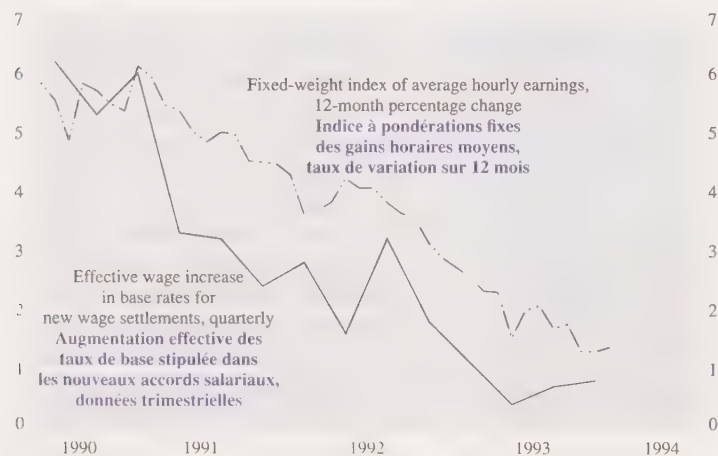
As a percentage of nominal GDP, quarterly
En pourcentage du PIB nominal, données trimestrielles



conclues en 1993, prévoient le gel des salaires pour toute la durée de ces conventions.

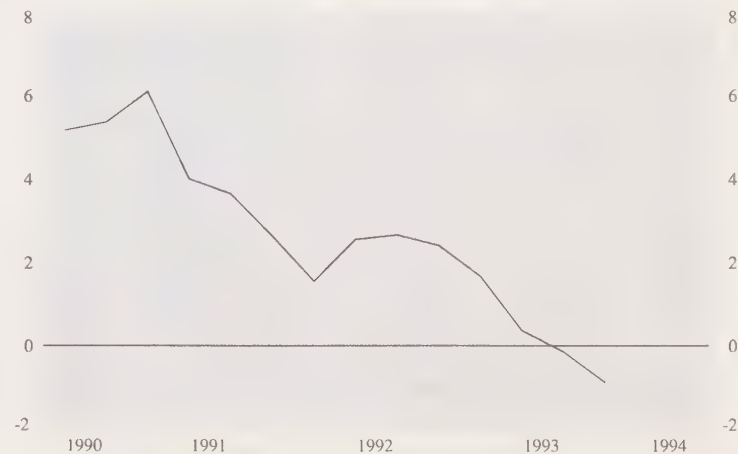
Compte tenu de la hausse soutenue de la productivité, les coûts unitaires de main-d'œuvre dans l'ensemble de l'économie se sont de nouveau repliés au quatrième trimestre pour s'établir à environ 1 % en deçà de leur niveau de l'année précédente. Cette plus grande maîtrise des coûts a amélioré la position concurrentielle des entreprises et permis une certaine remontée des bénéfices, dont les niveaux étaient très bas.

Wage measures Données salariales



Unit labour costs¹ Coûts unitaires de main-d'œuvre¹

4-quarter percentage change, quarterly
Taux de variation sur 4 trimestres, données trimestrielles



1. Ratio of total labour income to real GDP
1. Ratio du revenu du travail au PIB réel

CANADIAN FINANCIAL MARKET DEVELOPMENTS AND MONETARY POLICY OPERATIONS

Monetary and financial developments

Monetary and credit aggregates indicate continued economic expansion with low inflation.

Gross M1 continued to grow at a very fast pace through December 1993 reflecting the decline in short-term interest rates which has taken place since late 1992. This would suggest a buoyant rate of growth in real spending. Gross M1 recorded an unusually large jump in January and February, possibly due at least in part to the break in series related to the introduction of daily average reporting by chartered banks as well as to rapid growth in credit balances at the securities subsidiaries of banks; thus these recent movements in gross M1 may not be indicative of any change in underlying trends in the economy. M2+ has continued to expand at an annual rate of about 4 per cent. Although the slow pace of growth of M2+ is in part related to the continuing shift into equity, mortgage and bond mutual funds, it suggests that inflation will remain subdued in the coming months.¹

Total business credit has increased at an annual rate of about 5 per cent since May, consistent with the growth in investment spending. Month-to-month movements in business credit since the change in the bank reporting system in November, however, have been affected by swings in the amount outstanding of reverse repurchase agreements at bank-

Gross M1 continued to grow at a very fast pace through December 1993 reflecting the decline in short-term interest rates which has taken place since late 1992. This would suggest a buoyant rate of growth in real spending. Gross M1 recorded

an unusually large jump in January and February, possibly due at least in part to the break in series related to the introduction of daily average reporting by chartered banks as well as to rapid growth in credit balances at the securities subsidiaries of banks; thus these recent movements in gross M1 may not be indicative of any change in underlying trends in the economy. M2+ has continued to expand at an annual rate of about 4 per cent.

Although the slow pace of growth of M2+ is in part related to the continuing shift into equity, mortgage and bond mutual funds, it suggests that inflation will remain subdued in the coming months.¹

Total business credit has increased at an annual rate of about 5 per cent since May, consistent with the growth in investment spending. Month-to-month movements in business credit since the change in the bank reporting system in November, however, have been affected by swings in the amount outstanding of reverse repurchase agreements at bank-

L'ÉVOLUTION DES MARCHÉS FINANCIERS AU CANADA ET LES MESURES DE POLITIQUE MONÉTAIRE

L'évolution des conditions monétaires et financières

Le profil d'évolution des agrégats de la monnaie et du crédit laisse présager une poursuite de l'expansion économique et du bas niveau d'inflation.

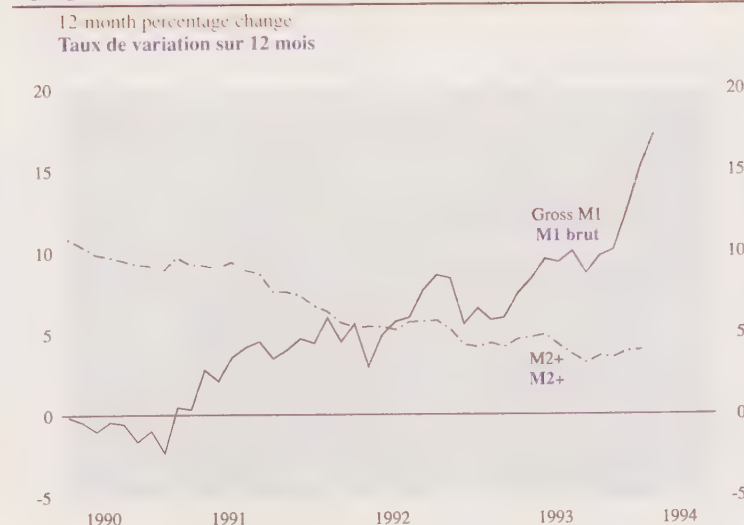
celui-ci est peut-être dû, en partie du moins, à une rupture de la série statistique découlant de la mise en œuvre du mode de déclaration des données quotidiennes moyennes par les banques à charte ainsi qu'à la forte croissance des soldes créditeurs dans les filiales de courtage en valeurs mobilières de ces banques; par conséquent, ce bond n'indique pas forcément un changement des tendances fondamentales de

M1 brut a continué de croître à un rythme extrêmement rapide jusqu'en décembre 1993, reflétant la baisse que les taux d'intérêt à court terme ont commencé à accuser vers la fin de 1992. Cela pourrait indiquer que la dépense en termes réels a augmenté à un rythme élevé. Cet agrégat a enregistré un bond inhabituel en janvier et en février;

celui-ci est peut-être dû, en partie du moins, à une rupture de la série statistique découlant de la mise en œuvre du mode de déclaration des données quotidiennes moyennes par les banques à charte ainsi qu'à la forte croissance des soldes créditeurs dans les filiales de courtage en valeurs mobilières de ces banques; par conséquent, ce bond n'indique pas forcément un changement des tendances fondamentales de l'économie. M2+ a continué de croître à un taux annuel voisin de 4 %. Même si le ralentissement de la croissance de M2+ est attribuable en partie à la faveur dont continuent de jouir les fonds mutuels d'actions, de créances hypothécaires et d'obligations, il donne à penser que l'inflation restera faible durant les mois à venir¹.

L'ensemble des crédits aux entreprises a progressé d'environ 5 % depuis le mois de mai, ce qui va de pair avec la croissance des dépenses d'investissement. Les variations qu'affiche d'un mois à l'autre le volume des crédits aux entreprises depuis l'entrée en vigueur, en novembre, du nouveau système de déclaration des

Monetary aggregates
Agrégats monétaires



¹For further details, see Kevin Clinton, "Recent developments in Canadian monetary aggregates," in this issue of the *Bank of Canada Review*.

¹Pour plus de renseignements, consulter l'article de Kevin Clinton, «L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada», publié dans la présente livraison de la *Revue de la Banque du Canada*.

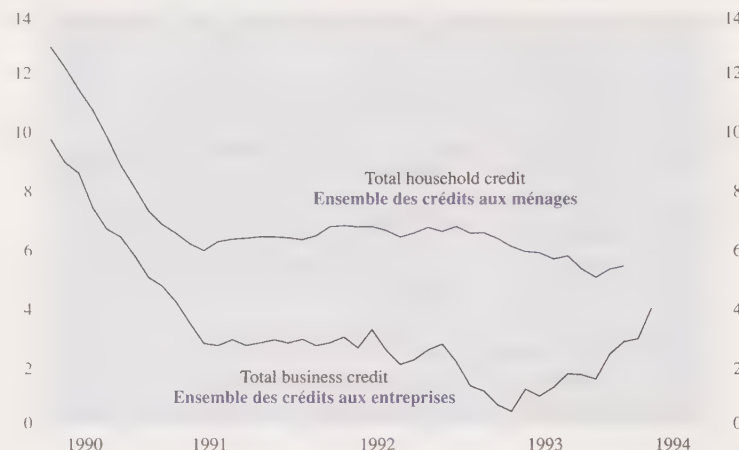
owned dealers.² Growth of long-term credit has remained strong as businesses continue to take advantage of low long-term bond yields and buoyant equity markets to restructure their balance sheets.

The 12-month rate of increase in total household credit remained at about 5 per cent in late 1993. Consumer credit has been picking up, while the growth in mortgage credit has remained modest reflecting the sluggish housing

²The business credit aggregate is intended to capture borrowing by non-financial businesses. The information that the Bank of Canada now collects on business loans by banks includes repurchase agreements with both financial and non-financial businesses. The Bank of Canada will shortly start to gather information on banks' reverse repurchase agreements with other financial institutions, which will permit them to be excluded from data on business loans.

Credit aggregates Agréats du crédit

12-month percentage change
Taux de variation sur 12 mois



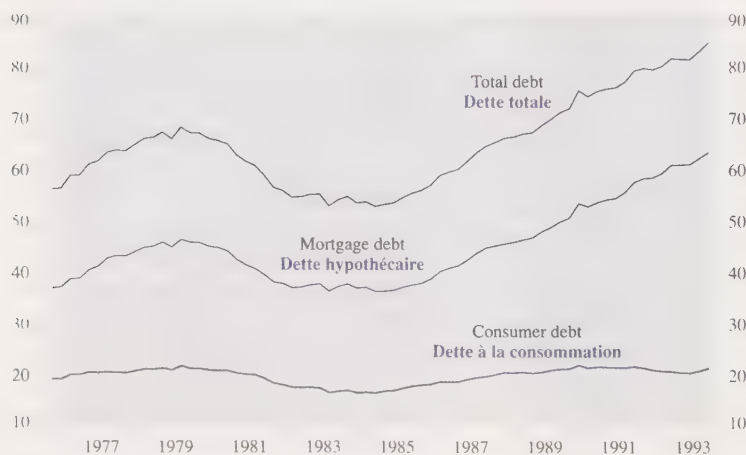
données reflètent toutefois les importantes fluctuations de l'encours des cessions en pension conclues avec des courtiers affiliés à des banques². La croissance des crédits à long terme est encore forte, car les entreprises ont continué de tirer parti des bas taux de rendement des obligations à long terme et de la vigueur des marchés boursiers pour restructurer leurs bilans.

Le taux de croissance sur douze mois de l'ensemble des crédits aux

²La mesure du crédit aux entreprises a pour objet les emprunts contractés par des entreprises non financières. Les données que la Banque du Canada assemble maintenant au sujet des concours consentis aux entreprises par les banques comprennent les prises en pension conclues tant avec les entreprises financières qu'avec les entreprises non financières. La Banque du Canada commencera incessamment à assembler les données relatives aux cessions en pension conclues par les banques avec d'autres institutions financières, ce qui aura pour effet de les soustraire des chiffres des prêts aux entreprises.

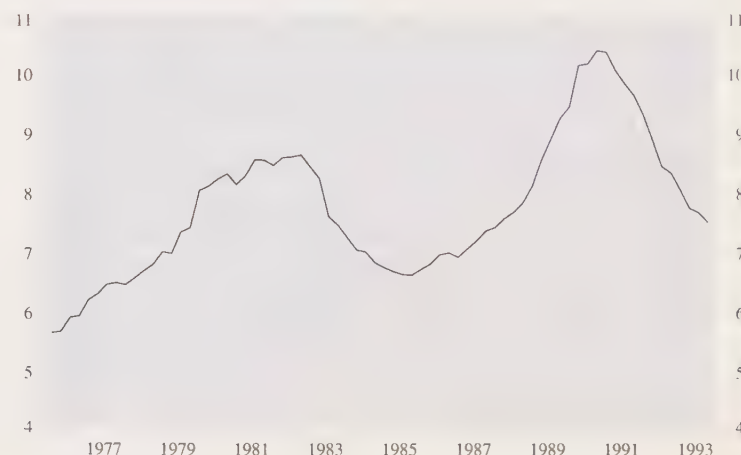
Household debt Endettement des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles



Estimated household debt service Données estimatives du service de la dette des ménages

As a percentage of personal disposable income, quarterly
En pourcentage du revenu disponible des ménages, données trimestrielles



market. There was a further increase in the ratio of debt to disposable income in the fourth quarter, although with lower interest rates, the debt-servicing burden declined again.

Monetary conditions

Interest rates fell in December and January...

Monetary conditions eased through much of 1993 and into 1994. Short-term interest rates continued to fall through December and January, reaching the lowest levels in 20 years. The downward movement in interest rates reflected the good inflation performance in Canada, the 22 December statement of the government and the Bank of Canada which reaffirmed their commitment to price stability and extended the inflation-reduction target band originally set for 1995 for a further 3 years, and the strength of the Canadian dollar.

However starting in late January, the Canadian dollar came under downward pressure. One important factor behind the decline was the rise in interest rates in the United States. The dollar has also been affected by reported concern about the Canadian fiscal situation, the movements in the U.S. dollar associated with the U.S.-Japan trade dispute and the upcoming Quebec election. With these pressures, the Canadian dollar reached a 7-year low in late March.

...but subsequently came under upward pressure as the dollar weakened.

The decline in the Canadian dollar and the tightening of the stance of U.S. monetary policy also led to upward pressure on Canadian short-term interest rates. The rise in Canadian short-term rates initially was not as great as in the United States, and the short-term interest rate differential

ménages est demeuré voisin de 5 % à la fin de 1993. Le crédit à la consommation est en hausse, alors que la modeste croissance du crédit hypothécaire reflète l'atonie du marché du logement. Le ratio de la dette au revenu disponible a encore augmenté au quatrième trimestre; toutefois, les taux d'intérêt ayant baissé, le fardeau du service de la dette s'est allégé de nouveau.

Les conditions monétaires

Les taux d'intérêt ont chuté en décembre et janvier ...

Les conditions monétaires se sont assouplies pendant la majeure partie de 1993 et au début de 1994. Le mouvement à la baisse des taux d'intérêt à court terme s'est poursuivi en décembre et en janvier, et ceux-ci ont touché leurs niveaux les plus bas en vingt ans. Ce repli était attribuable aux bons résultats obtenus par le Canada au chapitre de l'inflation, à la déclaration conjointe émise par le gouvernement et la Banque du Canada le 22 décembre dans laquelle ceux-ci réaffirmaient leur engagement à l'égard de la stabilité des prix et maintenaient pour une période additionnelle de trois ans la fourchette cible de réduction de l'inflation de 1 à 3 %, visée initialement pour 1995, et, enfin, à la vigueur du dollar canadien.

Toutefois, dès la fin janvier, des pressions à la baisse ont commencé à s'exercer sur le dollar canadien, sous l'effet surtout de la montée des taux d'intérêt aux États-Unis. Les préoccupations soulevées par la situation des finances publiques au Canada, les

fluctuations du dollar américain liées au différend de nature commerciale entre les États-Unis et le Japon ainsi que la tenue prochaine d'une élection au Québec ont également influé sur le dollar canadien. Compte tenu de ces pressions, celui-ci est tombé, à la fin mars, à son niveau le plus bas en sept ans.

... mais ont par la suite fait l'objet de pressions à la hausse provoquées par l'affaiblissement du dollar.

Le repli du dollar canadien et le resserrement de la politique monétaire aux États-Unis ont également engendré des pressions à la hausse sur les taux d'intérêt à court terme canadiens. L'augmentation des taux d'intérêt canadiens n'a pas été aussi forte au début que celle des taux américains;

Canadian dollar exchange rate
Taux de change du dollar canadien



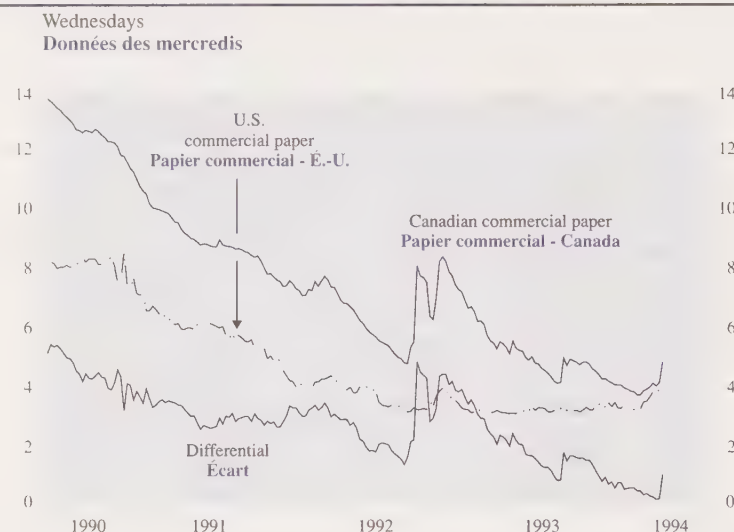
narrowed markedly, reaching a low of 7 basis points for 90-day commercial paper in early March. However, pressure on the Canadian dollar intensified in mid-March; short-term interest rates rose sharply and the spread against U.S. rates widened to over 80 basis points.

After declining in December and early January, Canadian long-term rates moved up with the increase in long-term yields in U.S. and other foreign bond markets, and concerns about the fiscal situation. Canadian long-term rates in late March were about 85 basis points above those at the end of January, compared with an increase of about 60 basis points in the United States.

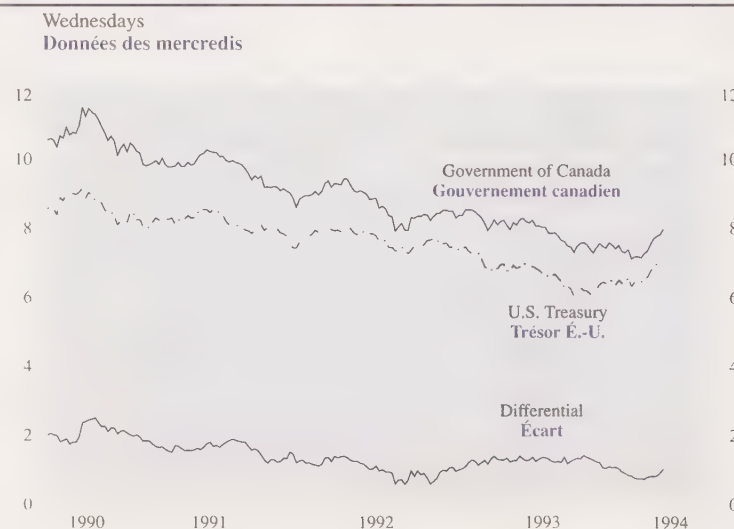
With the decline in market interest rates in December and early January, many administered rates were also reduced. However, following the increase in market interest rates in February, deposit rates and mortgage rates increased by 1/2 to 3/4 percentage points. Interestingly, one bank has reintroduced a 25-year mortgage for the first time since 1969, at a rate of 9 1/2 per cent. As of 23 March, there had been no change in the prime rate since it was reduced by 1/4 percentage point to 5 1/2 per cent in November.³

³On 25 March, most banks announced that they were increasing their prime rates by 3/4 percentage points to 6 1/4 per cent.

90-day interest rates – Canada and the United States Taux d'intérêt à 90 jours – Canada et États-Unis



Government 30-year bond yields – Canada and the United States Rendements des obligations d'État à 30 ans – Canada et États-Unis



l'écart entre les taux d'intérêt à court terme dans les deux pays s'est donc fortement rétréci, touchant un creux de 7 points de base début mars dans le cas du papier commercial à 90 jours. Les pressions sur le dollar canadien se sont toutefois intensifiées à la mi-mars; les taux d'intérêt à court terme ont alors grimpé, et l'écart par rapport aux taux américains s'est creusé pour dépasser les 80 points de base.

Après avoir reculé en décembre et au début de janvier, les taux d'intérêt canadiens à long terme se sont inscrits en hausse par la suite dans la foulée de la remontée des rendements à long terme sur les marchés obligataires américains et étrangers et devant l'émergence de préoccupations au sujet de l'état des finances publiques. Fin mars, les taux d'intérêt canadiens à long terme dépassaient d'environ 85 points de base leur niveau de la fin de janvier; aux États-Unis, la hausse était d'environ 60 points.

De nombreux taux administrés ont également été abaissés à la suite du repli des taux d'intérêt survenu en décembre et au début de janvier. Ces derniers s'étant toutefois redressés en février, les taux d'intérêt servis sur les dépôts et les taux des prêts hypothécaires ont connu des augmentations de l'ordre de 1/2 à 3/4 de point de pourcentage. Fait à noter, une banque offre maintenant des prêts hypothécaires à 25 ans à 9 1/2 %, chose qui ne s'était pas vue depuis 1969. Le 23 mars, le taux de base était au même niveau qu'en novembre, lorsqu'il avait été abaissé de 1/4 de point pour s'établir à 5 1/2 %³.

³Le 25 mars, la plupart des banques ont relevé leur taux de base de 3/4 de point de pourcentage, le portant ainsi à 6 1/4 %.

Monetary policy operations

The Bank's monetary policy operations sought to foster stability in financial markets.

Through most of 1993 and into early 1994, with inflation and inflationary pressures modest, the monetary policy operations of the Bank of Canada were consistent with a gradual decline in interest rates. Through December and early January, the monetary policy operations of the Bank thus were designed to temper the pace of decline in short-term interest rates. The Bank therefore adjusted the supply of settlement balances so as generally to keep the call loan rate above the treasury bill rate. It also sold treasury bills at times through this period.

In February, when domestic money market rates were subject to upward pressure in response to a weaker dollar, monetary policy operations became more neutral as the Bank through its cash management operations sought to foster stability in the markets. The call loan rate was moved up, but was maintained at or slightly below the 3-month treasury bill rate. On 28 February, the Bank offered special purchase and resale agreements (SPRA) to ease strong upward

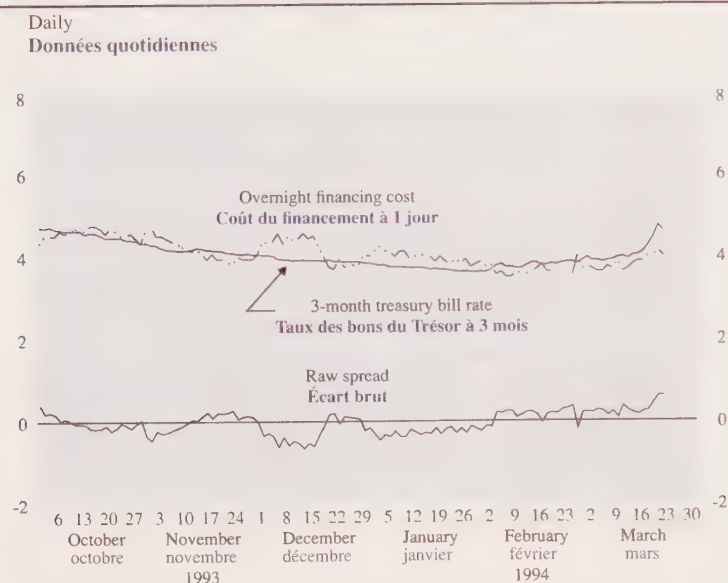
Les mesures de politique monétaire

La Banque du Canada a cherché, par ses mesures de politique monétaire, à favoriser la stabilité sur les marchés financiers.

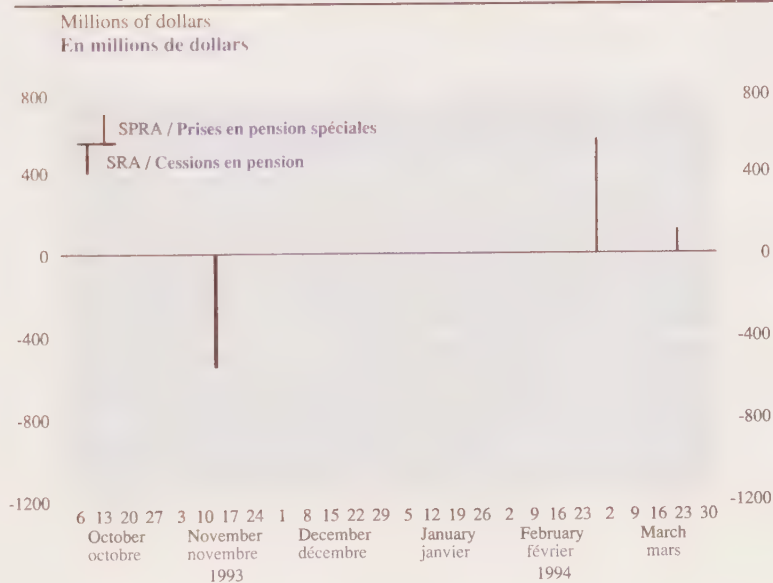
Pendant la majeure partie de 1993 et au début de 1994, dans un contexte marqué par un bas taux d'inflation et de faibles pressions inflationnistes, la Banque du Canada a favorisé un repli graduel des taux d'intérêt. En décembre et au début de janvier, les mesures de politique monétaire prises par la Banque ont donc visé à modérer le mouvement de repli des taux à court terme. Celle-ci a ainsi réglé l'offre de soldes de règlement de manière à ce que le taux des prêts à vue soit généralement supérieur à celui des bons du Trésor. Elle a également procédé à l'occasion à des ventes de bons du Trésor au cours de cette période.

En février, lorsque les taux du marché monétaire intérieur ont subi des pressions à la hausse engendrées par la baisse du dollar, la Banque a adopté un comportement plus neutre, s'employant dans ses opérations de gestion des soldes de règlement à permettre le rétablissement de la stabilité sur le marché. Le taux des prêts à vue a été majoré, mais il a été maintenu au même niveau que les taux des bons du Trésor ou légèrement en deçà de ceux-ci. Le 28 février, la Banque a procédé à des prises en pension spéciales pour atténuer les fortes pressions à la hausse dues à des facteurs d'ordre

3-month treasury bill rate and overnight financing cost
Taux des bons du Trésor à 3 mois et coût du financement à 1 jour



SRA and SPRA
Prises en pension spéciales et cessions en pension



pressures on the call loan rate arising from month-end technical factors intensified by contributions to registered retirement savings plans and by unusually high tax flows that distorted the normal pattern of clearings.

As downward pressure on the currency and upward pressure on interest rates continued into March, the Bank's cash management operations were again tightened somewhat to help the market find new trading ranges at higher interest rates. The overnight rate moved up from about 3 5/8 per cent in February to a range of 4 to 4 1/4 per cent in late March, but remained below treasury bill rates to help the market deal with uncertainty. There was little use of treasury bill operations in this period, although on one occasion in early March there were some sales to moderate emerging downward pressure on short-term rates. On 22 March, the Bank also provided additional liquidity through offering SPRAs to mitigate strong upward pressures on the call loan rate.

technique qui s'exercent en fin de mois sur le taux des prêts à vue; ces facteurs ont été accentués à la fin février par les cotisations aux régimes enregistrés d'épargne-retraite et des flux de paiement d'impôt anormalement élevés, lesquels ont faussé le profil habituel des opérations de compensation.

Les pressions à la baisse sur la monnaie et les pressions à la hausse sur les taux d'intérêt persistant en mars, la Banque a de nouveau resserré quelque peu le niveau des liquidités mises à la disposition du système financier pour aider le marché à trouver de nouvelles fourchettes plus élevées de variation des taux d'intérêt. Le taux du financement à un jour, qui oscillait autour de 3 5/8 % en février, est monté pour s'établir dans une fourchette de 4 à 4 1/4 % vers la fin mars. Il est toutefois resté inférieur au taux des bons du Trésor, dans le but d'aider le marché à faire face au climat d'incertitude. Peu d'opérations ont été effectuées sur les bons du Trésor au cours de cette période, quoique à une occasion, au début de mars, des ventes aient eu lieu pour modérer des pressions à la baisse naissantes sur les taux d'intérêt à court terme. Le 22 mars, la Banque a augmenté le niveau des liquidités offertes au système par l'intermédiaire de prises en pension afin de tempérer les fortes pressions à la hausse qui s'exerçaient sur les taux des prêts à vue.

Recent developments in Canadian monetary aggregates

L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada

- *The growth of broadly defined money has declined for four years in a row. For example, growth of M2+ declined to about 3 1/2 per cent in 1993 from double digits in 1989. This trend represents in part a movement towards a pace of monetary expansion more consistent with price stability.*
- *Part of the deceleration, especially in 1993, has been due to shifts by individuals and firms into mutual funds not included in conventional definitions of money.*
- *Growth in the narrow aggregate M1 continued to increase strongly, reaching 11 per cent in 1993. This represents an adjustment of transactions balances to large declines in interest rates, as well as to increases in total spending.*
- *These trends in broad and narrow money are favourable signs for the Canadian economy. If previous empirical relationships continue to hold, they bode well for continued low inflation and expansion of economic activity, since M2+ growth has been a useful indicator of inflationary pressures, while M1 has contained leading information about output growth.*
- *La croissance des agrégats monétaires au sens large a ralenti pour une quatrième année d'affilée. Le rythme d'expansion de M2+, par exemple, a baissé pour s'établir à près de 3 1/2 % en 1993, après avoir dépassé les 10 % en 1989. Cette tendance reflète en partie l'ajustement qui s'est opéré vers un profil d'expansion monétaire plus compatible avec la stabilité des prix.*
- *Une part de la décélération a été attribuable, particulièrement en 1993, à l'afflux des placements des particuliers et des entreprises dans les fonds mutuels, qui n'entrent pas dans les définitions traditionnelles de la monnaie.*
- *L'agrégat au sens étroit M1 a continué d'afficher une vive accélération, atteignant 11 % en 1993. Cette progression tient au fait que les encaisses de transaction se sont ajustées aux replis importants des taux d'intérêt et aux augmentations de la dépense globale.*
- *L'évolution des agrégats au sens large et au sens étroit est de bon augure pour l'économie canadienne. Si les relations empiriques antérieures continuent de se vérifier, l'inflation devrait demeurer faible, et l'expansion de l'activité économique, se poursuivre; en effet, la croissance de M2+ a été un bon indicateur des pressions inflationnistes et M1 a fourni des renseignements prospectifs sur la croissance de la production.*

A shift in focus to M2+ and gross M1

Over the past year, the Bank of Canada has increasingly focussed on the monetary aggregates M2+ and gross M1 as leading indicators of economic activity rather than M2 and net M1, the previously preferred definitions of broad and narrow money. (See the box on page 33 for definitions of the monetary aggregates analysed in this article.)

Both M2 and M2+ have historically contained useful information about current and future spending and price level developments. M2, which excludes the non-bank deposits and other liquid assets that M2+ includes, had been favoured by the Bank as a broad definition of money because of its relatively early availability. However, in the wake of increasingly large shifts of deposits following takeovers of trust companies by banks and changes in depositors' preferences between banks and other financial institutions, the advantages of using the more inclusive aggregate have come to outweigh the superior timeliness of M2.

Narrow money — defined as either net M1, which excludes payments in transit, or gross M1, which includes them — has provided a good leading indicator of real economic activity. Net M1 had been thought to be a cleaner measure of transactions balances than gross M1 to the extent that it eliminated the possible double counting of payments in transit. However, in recent years the estimated movements in private sector float probably overstate the true impact of payments in transit on demand deposits, and net M1 has become considerably more volatile in the short run than gross M1. The Bank now more often uses gross M1 as an indicator, though the choice of definition would make no difference to the conclusions of this article.

Deceleration of broad money growth

Growth of the broadly defined monetary aggregates has declined substantially in the early 1990s. The increase in M2+ declined to about 3 1/2 per cent in 1993 from over 5 per cent in 1992, marking the fourth year of deceleration from the peak growth rate of more than 14 per cent in 1989 (Chart 1 and Table 1).¹

Although much of this resulted from the disinflationary stance of monetary policy, over the past couple of years the slowing of broad money has gone further than would have been expected, given the economic circumstances. Historically, broad money has tended to grow somewhat faster than total nominal income. Thus, in 1993, just on the basis of the growth of nominal gross domestic product (GDP) of about

L'accent sur M2+ et M1 brut

Au cours de la dernière année, la Banque du Canada a eu de plus en plus recours aux agrégats monétaires M2+ et M1 brut comme sources de données prospectives sur l'activité économique, plutôt qu'à M2 et à M1 net, les mesures de la masse monétaire au sens large et au sens étroit qu'elle privilégiait auparavant. (Voir l'encadré à la page 33 pour les définitions des agrégats monétaires analysés dans le présent article.)

M2 et M2+ ont tous deux fourni par le passé des renseignements utiles sur l'évolution actuelle et future de la dépense et du niveau des prix. L'agrégat M2 qui, au contraire de M2+, n'englobe pas les dépôts tenus dans les institutions parabancaires et d'autres actifs liquides, a été privilégié par la Banque comme définition de la masse monétaire au sens large parce que les données relatives aux composantes de cet agrégat sont reçues assez rapidement. Toutefois, dans la foulée des transferts de dépôts de plus en plus importants auxquels ont donné lieu les prises de contrôle de compagnies de fiducie par des banques et des modifications de la préférence des déposants à l'égard d'un type d'institution de dépôt donné, les avantages que présente l'agrégat plus global M2+ en sont venus à l'emporter sur la rapidité de production des données relatives à M2.

La masse monétaire au sens étroit — définie soit par M1 net, qui ne comprend pas les effets en cours de compensation, soit par M1 brut, qui les englobe — a été un bon indicateur prospectif de l'activité économique réelle. On a considéré que M1 net était une mesure plus précise des encaisses de transaction que M1 brut, étant donné qu'il éliminait les risques de double comptage des effets en compensation. Depuis quelques années, toutefois, les estimations concernant les variations des effets du secteur privé en compensation exagèrent sans doute l'incidence réelle que ces effets ont sur les dépôts à vue, et M1 net est devenu considérablement plus volatil à court terme que M1 brut. La Banque se fie maintenant plus souvent à M1 brut, mais les conclusions du présent article ne seraient pas différentes si elle privilégiait plutôt M1 net.

Le ralentissement de la croissance de la masse monétaire au sens large

La croissance des agrégats monétaires au sens large s'est nettement modérée au début des années 90. Le taux d'accroissement de M2+ s'est replié pour s'établir à près de 3 1/2 % en 1993, contre plus de 5 % en 1992. Il s'agit de la quatrième année d'affilée où cet agrégat a fléchi par rapport au sommet de plus de 14 % enregistré en 1989 (Graphique 1 et Tableau 1).¹

Même si cette évolution tient dans une large mesure à l'orientation anti-inflationniste qui a été imprimée à la politique monétaire au cours des dernières années, le ralentissement de la croissance des agrégats au sens large a été plus prononcé que ce à quoi on aurait pu s'attendre à la lumière des conditions économiques. Par le passé, ces agrégats ont eu tendance à progresser un peu plus

¹ Growth rates, unless otherwise specified, refer to the fourth-quarter-to-fourth-quarter change.

¹ Sauf indication contraire, les taux de croissance expriment la variation entre le 4^e trimestre d'une année et le 4^e trimestre de l'année précédente.



Table 1
Tableau 1

Growth rates of selected monetary aggregates and components
Taux de croissance de quelques agrégats monétaires et de leurs composantes

24

	Amounts outstanding as of December 1993 ¹ Encours en décembre 1993 ¹	1981-85	1986-90	1989	1990	1991	1992	1993	1993 1H	1993 2H	
		1981-85	1986-90	1989	1990	1991	1992	1993	1993 1 ^{er} s.	1993 2 ^e s.	
	(\$ millions) (En millions de dollars)	(Annual growth rates, per cent) ² / (Taux de croissance annuels) ²									
Currency	23,603	7.1	6.7	6.7	3.8	6.6	8.1	7.7	8.6	6.9	Monnaie hors banques
Gross demand deposits	27,420	-0.6	4.0	-3.1	-5.4	1.9	7.9	19.8	8.3	33.2	Dépôts à vue (montant brut)
Gross M1	50,852	2.7	4.7	2.0	-0.9	4.0	7.5	10.8	9.2	12.3	M1 brut
Net M1	53,350	4.4	4.9	3.2	-1.4	4.4	7.6	12.9	13.7	12.1	M1 net
Non-personal notice deposits	27,634	28.4	16.2	18.4	6.3	7.9	6.1	4.8	-7.5	18.7	Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers
Personal notice deposits	100,175	9.1	9.8	13.7	4.7	0.3	-5.6	-2.1	-4.8	0.6	Dépôts à préavis des particuliers
Personal fixed-term deposits	162,643	10.5	12.7	20.3	20.0	15.5	18.1	31.6	40.4	23.4	Dépôts à terme fixe des particuliers
Total personal savings deposits	262,818	9.7	11.0	16.4	11.1	7.2	6.0	16.2	18.7	13.8	Ensemble des dépôts d'épargne des particuliers
M2	343,477	8.6	10.6	14.1	8.6	5.0	3.6	3.4	3.9	2.9	M2
Deposits at trust and mortgage loan companies	81,603	10.0	13.3	15.3	8.9	0.9	-3.1	-29.6	-22.4	-36.2	Dépôts aux sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire
Deposits at credit unions, caisses populaires, Alberta Treasury Branches, and the Province of Ontario Savings Office	84,996	9.4	10.8	11.3	8.4	8.5	6.7	5.4	5.5	5.3	Dépôts aux crédit unions, aux caisses populaires, aux succursales du Trésor de la province d'Alberta et à la Caisse d'épargne de l'Ontario
Money market mutual funds	16,036	18.0	56.5	53.6	96.5	117.9	53.9	-3.5	-20.9	17.6	Fonds mutuels du marché monétaire
Annuities	50,066	22.7	14.8	16.8	15.6	17.3	6.8	6.2	8.4	4.1	Rentes
M2+ ⁴	576,867	9.3	11.2	14.4	9.5	7.5	5.1	3.7	4.3	3.0	M2+ ⁴
Non-personal fixed-term deposits	52,832	1.9	4.6	1.3	6.5	5.6	21.0	-0.8	-2.0	0.4	Dépôts à terme fixe autres que ceux des particuliers
Foreign currency deposits by residents	16,204	4.9 ³	7.6	10.3	15.9	3.3	29.4	20.5	14.3	27.0	Dépôts en monnaies étrangères des résidents
M3	408,421	5.2	9.8	12.2	8.5	4.9	6.4	3.5	3.5	3.4	M3
Memorandum items:											Pour mémoire :
CSBs	31,814	22.1	-5.8	-19.1	-18.3	0.9	-0.5	-7.2	-7.2	-7.2	OEC
Interest rate on 90-day commercial paper (level)	4.18	12.54	12.27	12.21	13.03	8.90	6.73	4.97	5.56	4.39	Taux d'intérêt du papier commercial à 90 jours (niveau)

¹ Monthly average (see "Changes in Review tables and revisions to the chartered bank reporting system: A technical note," *Bank of Canada Review*, Winter 1993-1994); seasonally adjusted except for non-personal deposits and foreign currency deposits. Components may not add up to the aggregates because of independent seasonal adjustment of the components and because of rounding.

² Growth rates are calculated as follows: 1981-85: 1980Q4 to 1985Q4 at annual rate; 1986-90: 1985Q4 to 1990Q4 at annual rate; annual data for 1989 to 1993 are calculated as the change from the fourth quarter of one year to the fourth quarter of the next. Half-year growth rates are calculated as the level of balances in the second quarter and in the fourth quarter divided by the corresponding level two quarters earlier, expressed at annual rates.

³ Series begins in 1982. Therefore, the growth rate is calculated for 1982-85, expressed at an annual rate.

⁴ Adjustments to M2+ include continuity adjustments as well as credit union and caisses populaires share capital, less the sum of Receiver General deposits at trust and mortgage loan companies, trust and mortgage loan company holdings of currency and demand and notice deposits, and credit union and caisses populaires holdings of currency and of demand and notice deposits held outside provincial centrals and federations.

¹ Moyenne mensuelle des mercredis (voir dans la livraison de l'hiver 1993-1994 la «Note technique : Réaménagement des tableaux de la *Revue* et révision du mode de déclaration des avoirs et des engagements des banques à charte»); chiffres désaisonnalisés sauf pour les dépôts à terme fixe autres que ceux des particuliers et les dépôts en monnaies étrangères. Il est possible que les chiffres des agrégats ne correspondent pas à la somme de leurs composantes respectives, puisque les données de ces composantes ont été désaisonnalisées séparément et que les chiffres ont été arrondis.

² Les taux de croissance sont calculés comme suit : taux annuels moyens entre le 4^e trimestre de 1980 et le 4^e trimestre de 1985 et entre le 4^e trimestre de 1985 et le 4^e trimestre de 1990 respectivement pour la période 1981-1985 et la période 1986-1990; les taux de croissance annuels pour la période 1989-1993 expriment la variation survenue entre le 4^e trimestre d'une année et le 4^e trimestre de l'année précédente. Pour calculer les taux de croissance sur les deux semestres de 1992, on a divisé le niveau des dépôts pour les deuxième et quatrième trimestres par le niveau enregistré deux trimestres auparavant et on a exprimé en taux annuels le résultat obtenu.

³ La série commence en 1982. Par conséquent, le taux de croissance est calculé pour la période 1982-1985 et exprimé en taux annuel.

⁴ Les données relatives à M2+ englobent les corrections de continuité ainsi que le capital social des crédit unions et des caisses populaires, déduction faite des éléments suivants : les dépôts du Receveur général dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les avoirs en numéraire et les dépôts à vue ou à préavis de ces dernières, les avoirs en numéraire détenus par les crédit unions et les caisses populaires et les dépôts à vue ou à préavis de ces établissements dans les institutions autres que les centrales ou les fédérations provinciales.

3 1/2 per cent, one would have expected an increase in M2+ of at least 6 per cent.² In addition, the unusually weak Canada Savings Bond (CSB) sales in the autumn should have given a further boost to the growth of M2+, since CSBs compete more or less intensively with a wide range of bank and near-bank deposits within M2+.

These factors would normally have led to a spurt of increased growth in M2+, yet a deceleration occurred in 1993. Apparently, funds that previously would have gone into broad money were placed elsewhere.

Reasons for the further slowing of broad money

Over the past couple of years investors have increasingly availed themselves of opportunities to buy financial assets with better posted returns than those on the components of the conventional monetary aggregates. There are four aspects to this, the first three of which played an important role in 1993.³

- First, the steep slope of the yield curve together with the fall in rates meant returns on bonds and mortgages became much more attractive than those on short-term assets. For example, rates on long-term federal bonds were around 7 1/2 per cent in the fourth quarter of 1993, whereas short-term rates were about 4 per cent. In addition, bond holders would have enjoyed a substantial capital gain over the year.
- Second, the strength of stock markets in 1993 produced unusually high returns on equities.
- Third, the large-scale marketing of mutual funds in bonds, mortgages and stocks has attracted money away from the deposits and money market mutual funds (MMMFs) included in M2+ (Chart 2 and Table 2). Mutual funds in general are much more convenient and cost-effective, especially for small investors, than the underlying assets. Even some of the bond, mortgage and equity funds can now be liquidated for cash at very short notice. (More discussion of mutual funds can be found in a box on the following page.)
- Fourth, the uncovered rate of return on short-term U.S. dollar assets (i.e. the U.S. short-term interest rate plus the increase in the Canadian-dollar value of the U.S. dollar) has been much in excess

vite que le revenu nominal global. En 1993 donc, en ne se basant que sur le taux d'augmentation voisin de 3 1/2 % qu'a affiché le produit intérieur brut (PIB) en termes nominaux, on se serait attendu à une progression d'au moins 6 % de M2+². En outre, la faiblesse inhabituelle des ventes d'obligations d'épargne du Canada à l'automne aurait dû stimuler davantage la croissance de M2+, étant donné que les obligations d'épargne du Canada entrent plus ou moins en concurrence avec une vaste gamme de dépôts tenus dans les banques et les établissements parabancaires et comptabilisés dans M2+.

Si ces facteurs auraient normalement dû provoquer une poussée de la croissance de M2+, c'est pourtant une décélération qui a été enregistrée en 1993. Les fonds qui, par le passé, auraient alimenté les dépôts comptabilisés dans les agrégats au sens large ont été, semble-t-il, investis ailleurs.

Les raisons de la poursuite de la décélération des agrégats au sens large

Au cours des dernières années, les investisseurs ont de plus en plus saisi les chances qu'ils avaient d'acheter des actifs financiers affichant de meilleurs rendements que les composantes des agrégats monétaires traditionnels. Les quatre facteurs suivants expliquent ce comportement, en particulier les trois premiers pour ce qui est de l'évolution observée en 1993.³

- Premièrement, l'accentuation de la pente de la courbe des rendements ainsi que la baisse des taux d'intérêt ont eu pour effet que les rendements des obligations et des créances hypothécaires sont devenus beaucoup plus attrayants que ceux des actifs à court terme. Par exemple, les taux de rendement des obligations à long terme du gouvernement canadien avoisinaient les 7 1/2 % au quatrième trimestre de 1993, alors que les taux d'intérêt à court terme oscillaient autour de 4 %. En outre, les détenteurs d'obligations auraient réalisé des gains en capital substantiels au cours de l'année.
- Deuxièmement, la vigueur des marchés boursiers en 1993 a donné lieu à des rendements inhabituellement élevés des portefeuilles d'actions.
- Troisièmement, la promotion sur une grande échelle des fonds mutuels d'obligations, de créances hypothécaires et d'actions a provoqué un déplacement de fonds hors des dépôts bancaires et des fonds mutuels du marché monétaire, qui entrent dans la composition de M2+ (Graphique 2 et Tableau 2). Les fonds mutuels en général constituent un placement beaucoup plus pratique et économique, notamment pour les petits investisseurs, que les actifs sur lesquels ils reposent. À l'heure actuelle, même les parts de certains fonds d'obligations, de

² This is calculated from estimates of elasticities reported by Francesco Caramazza, "Technical Note: The demand for M2 and M2+ in Canada," *Bank of Canada Review*, December 1989.

³ Similar factors have been cited to explain the slow growth of broad money in the United States since 1990. See *Monetary Report to the Congress*, Board of Governors of the Federal Reserve System, July 1993.

² Ce calcul est fondé sur les estimations des élasticités exposées dans un article rédigé par Francesco Caramazza et intitulé «Note technique : la demande de M2 et de M2+ au Canada», *Revue de la Banque du Canada*, décembre 1989.

³ Des raisons similaires ont été invoquées pour expliquer la faible croissance de la masse monétaire au sens large aux États-Unis depuis 1990. Consulter à ce sujet *Monetary Report to the Congress*, Conseil des gouverneurs de la Réserve fédérale, juillet 1993.

Burgeoning mutual funds for bonds, mortgages and equities

Bond, mortgage and equity mutual funds took off to rapid growth in 1991 and increased exceptionally strongly during the bull markets of 1993.¹ By its sheer size, this expansion must have taken something from the growth of monetary aggregates. For example, as a percentage of M2+, the sum of these funds increased from just over 3 per cent in 1990 to almost 10 per cent in 1993.

Fund sponsors — which include financial institutions, investment dealers, and independents — have been able to advertise very attractive returns over the past couple of years, especially in 1993, by virtue of capital gains.

Sponsors are required by regulators to state in their marketing that advertised yields refer to past returns, and to avoid implying that similar returns will be achieved for current placements. Prospectuses must also warn of the risk of capital loss. (MMMFs offer a measure of protection in this respect, albeit not a guarantee, since little capital risk attaches to the high-quality, short-term securities that they buy, and since sponsors have so far absorbed costs whenever market prices have fallen, to prevent declines in unit values.) Mutual funds are not covered by the Canada Deposit Insurance Corporation (CDIC).

A knowledgeable investor would be aware of the greater risk (as compared with a deposit), and would hardly expect the returns on these funds to last at 1993 levels for very long. Nevertheless, many have obviously judged that the increase in risk has been worth assuming in the light of the potential higher return.

With respect to fees, newer funds sponsored by financial institutions typically charge only an annual commission, with no additional charge on purchase or redemption. This “no load” feature has had strong marketing appeal.

Settlement on sale of bond, mortgage and equity funds commonly takes several days. However some financial institutions give next-day credit on redemption of an in-house, domestic mutual fund; and many sponsors allow a client to switch between their products for no fee at very short notice.

Considering that M2+ contains term deposits, GICs and annuities with maturities of up to five years, which are not all easily encashable, one might argue that for some purposes bond funds and mortgage funds, if not equity funds, belong in a new definition of money — a liquid assets concept broader than anything the Bank has as yet used. This will become a practical issue if shifts in and out of these mutual funds eventually become a pervasive source of instability in M2+.

L'essor des fonds mutuels d'obligations, de créances hypothécaires et d'actions

Les fonds mutuels d'obligations, de créances hypothécaires et d'actions ont connu une croissance rapide en 1991 et exceptionnellement vigoureuse au cours de 1993, année de forte hausse des valeurs financières¹. De par son ampleur, cette expansion doit avoir affecté dans une certaine mesure la croissance des agrégats monétaires. Par exemple, en pourcentage de M2+, le volume de ces fonds mutuels est passé d'un peu plus de 3 % en 1990 à près de 10 % en 1993.

Les promoteurs, qui regroupent les institutions financières, les courtiers en valeurs mobilières et des indépendants, ont été en mesure d'annoncer des rendements très attrayants ces dernières années, particulièrement en 1993, grâce aux gains de capital.

Les promoteurs sont tenus par réglementation de déclarer, dans leur publicité, que les rendements annoncés sont ceux que les fonds ont dégagés dans le passé, et d'éviter de laisser croire que les nouveaux placements auront des rendements comparables. Dans leurs prospectus, ils doivent aussi mettre leurs clients en garde contre le risque de perte de capital. (Les fonds mutuels du marché monétaire offrent une mesure de protection à cet égard — bien qu'il ne s'agisse pas d'une garantie — étant donné le faible niveau du capital-risque lié aux titres à court terme de très grande qualité qui sont choisis et le fait que les promoteurs ont jusqu'à présent absorbé les coûts toutes les fois que les prix du marché ont chuté, dans le but de prévenir la dépréciation des parts.) La protection de la Société d'assurance-dépôts du Canada (SDAC) ne s'applique pas aux fonds mutuels.

Un investisseur averti devrait être conscient du risque plus grand qu'il court en achetant une part de fonds mutuel contrairement à un dépôt et ne s'attend sûrement pas à ce que les rendements de son placement restent très longtemps aux niveaux atteints en 1993. Néanmoins, bon nombre d'investisseurs ont de toute évidence estimé que la possibilité de réaliser un rendement supérieur valait la peine de courir un risque plus grand.

En ce qui concerne les frais d'administration des fonds lancés récemment, les institutions financières n'imposent généralement qu'une commission annuelle et n'exigent aucun droit à l'achat ou au rachat de parts. L'absence de droits à l'entrée et à la sortie s'est avérée très populaire auprès des investisseurs.

Le règlement des ventes de parts d'obligations, de créances hypothécaires et d'actions prend généralement plusieurs jours. Toutefois, certaines institutions financières créditent dès le lendemain le client du produit du rachat de parts d'un fonds mutuel en dollars canadiens dont elles sont les promotrices. Par ailleurs, de nombreux promoteurs offrent à leurs clients la possibilité de passer d'un de leurs fonds à un autre sans frais et sur simple préavis.

Comme M2+ englobe les dépôts à terme, les certificats de placement garanti et les rentes assortis d'échéances allant jusqu'à cinq ans, qui ne sont pas tous aisément encaissables, on serait autorisé à penser qu'à certaines fins les fonds d'obligations et de créances hypothécaires, sinon les fonds d'actions, devraient faire partie d'une nouvelle définition de la masse monétaire, une mesure englobant des actifs liquides plus large que tout ce que la Banque a utilisé jusqu'à présent. Cette question va se poser du point de vue pratique si les déplacements de fonds au profit ou au détriment de ces fonds mutuels deviennent une source importante d'instabilité de M2+.

¹ Ed Fine and Mark Zelmer, “The mutual fund market in Canada,” *Bank of Canada Review*, Winter 1992-1993, provide further details on the industry. The range of services and products, as well as fees and yields, is extremely varied; this insert seeks only to highlight a few elements that touch on the demand for money.

¹ Dans leur article intitulé «Le marché canadien des fonds mutuels», *Revue de la Banque du Canada*, hiver 1992-1993, Ed Fine et Mark Zelmer fournissent plus de précisions sur ce secteur. La gamme de services et de produits de même que les frais et les rendements sont extrêmement variés. Le présent encadré ne cherche qu'à faire ressortir quelques éléments qui influencent la demande de monnaie.

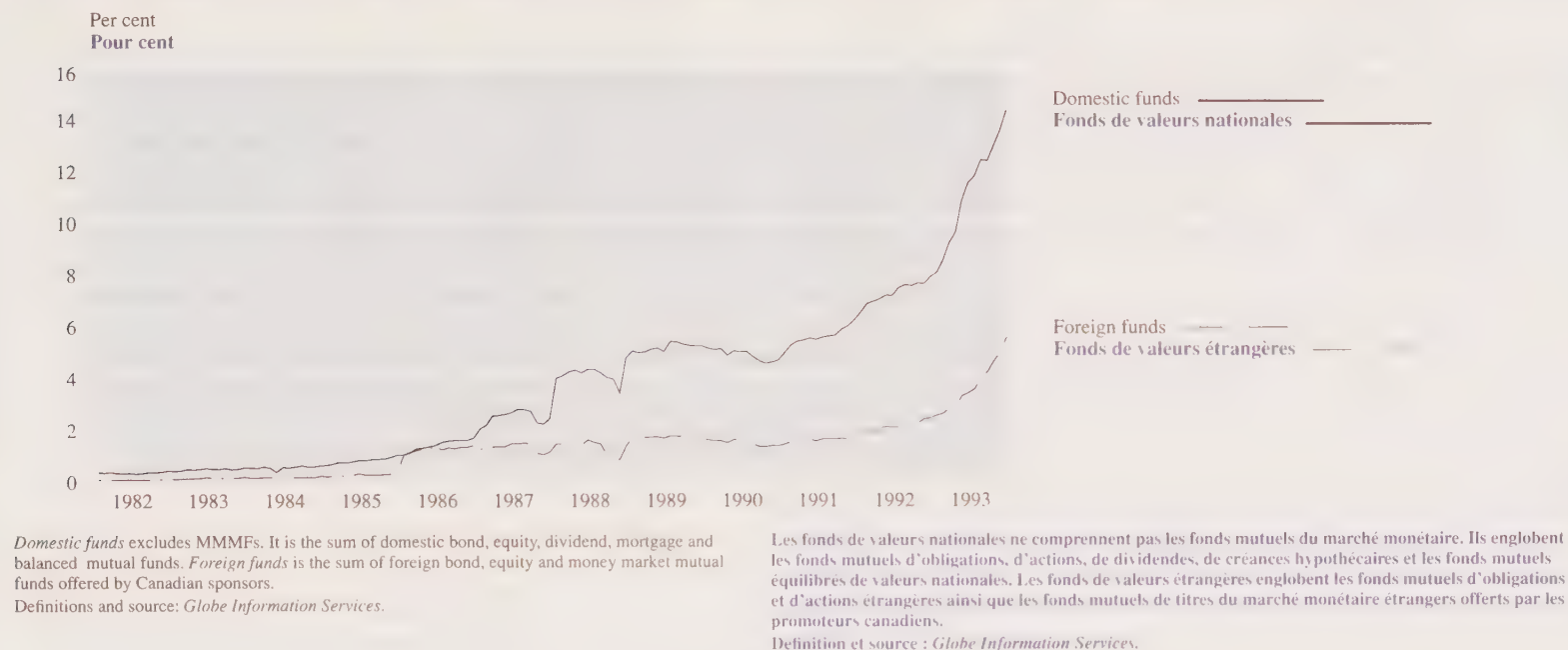


Table 2 Average posted rates of return on mutual funds over the preceding 12 months
Tableau 2 Taux de rendement moyen affiché des fonds mutuels au cours des 12 mois précédents

	Category Catégorie				Memo item: Current rate one-year GICs Pour mémoire : Taux en vigueur des CPG à 1 an	
	MMMF Fonds mutuels du marché monétaire	Bond Obligations	Mortgage Prêts hypothécaires	Canadian equity Actions canadiennes		
1980	11.86	1.61	6.33	30.94	N/A	1980
1981	14.73	2.80	7.21	11.98	15.88	1981
1982	16.84	19.38	18.06	10.46	14.02	1982
1983	11.46	24.67	20.60	43.72	8.94	1983
1984	9.29	8.07	10.64	5.08	10.46	1984
1985	10.08	20.73	14.61	21.99	8.81	1985
1986	8.97	16.57	11.66	18.57	8.44	1986
1987	7.75	7.18	9.48	16.44	7.88	1987
1988	8.13	7.63	8.77	4.15	9.19	1988
1989	9.89	9.26	9.64	15.93	10.79	1989
1990	11.74	5.04	9.73	4.95	11.31	1990
1991	11.00	15.86	14.25	5.78	8.00	1991
1992	7.31	13.62	11.44	4.48	5.69	1992
1993	5.26	11.99	8.89	22.64	4.56	1993

of the return on equivalent domestic assets, as a result of the depreciation of the Canadian dollar since 1991. Foreign currency deposits of residents at Canadian banks rose sharply in 1992 and somewhat less in 1993, suggesting that some domestic currency deposits were attracted into these accounts. However, given the smaller increase of foreign currency deposits in 1993 than the year before, this factor cannot help explain the further deceleration of the broad money stock in 1993.

At the same time as opportunities in securities markets and new investment products have made more attractive returns available to a wider range of people, individuals for their part have probably been seeking out higher returns on financial assets more assiduously than in the past, following the decline in short-term interest rates to the lowest levels since the 1960s.

These developments have affected some components of M2+ more than others. They seem to have had a large impact on personal savings deposits, excluding fixed-term components, at banks and trust and mortgage loan companies; such deposits fell by almost 7 per cent in 1993, following a drop of similar size the year before.⁴ These declines were largely yield related; by the end of 1993 rates on small savings accounts had fallen to around 1/2 per cent, and those on daily interest savings deposits with a minimum balance of \$25,000 to less than 2 1/4 per cent.

Some of the movement away from savings deposits was contained within M2+. Fixed-rate components such as term deposits, Guaranteed Investment Certificates (GICs), and annuities — which offered savers protection from further rate declines as well as considerably higher yields than savings deposits — increased strongly, especially in the first half of 1993. At the same time, some of the rapid increase in non-interest bearing demand deposits can be ascribed to transfers of transactions balances from savings accounts.

The component of M2+ most clearly affected by competition from other assets has been MMMFs, which seem particularly yield-sensitive. These funds had been growing at an annual rate of around 100 per cent from 1990 to the third quarter of 1992, drawing substantial sums of money out of deposits and GICs. Since the posted yields on MMMFs follow interest rates on treasury bills and commercial paper with a lag, they looked attractive during this period of declining rates. But then, following the steep backup in money market rates in late 1992, these

créances hypothécaires et d'actions peuvent être encaissées à très court terme. (Pour plus de précisions sur les fonds mutuels, voir l'encadré en page 26.)

- Quatrièmement, le taux de rendement sans couverture du risque de change offert par les actifs à court terme en dollars américains (c'est-à-dire le taux d'intérêt à court terme pratiqué aux États-Unis majoré du pourcentage d'appréciation du dollar américain contre le dollar canadien) a dépassé largement le rendement des actifs canadiens équivalents en raison de la dépréciation qu'a subie le dollar canadien depuis 1991. Les dépôts en monnaies étrangères des résidents tenus dans des banques canadiennes ont fortement augmenté en 1992 et de nouveau en 1993, quoique à un rythme un peu moins rapide, ce qui laisse supposer que ces comptes ont attiré certains dépôts en dollars canadiens. Toutefois, comme la hausse des dépôts en monnaies étrangères a été plus faible en 1993 qu'en 1992, ce facteur ne peut expliquer la nouvelle décélération de la masse monétaire au sens large survenue en 1993.

Alors que les marchés des valeurs et les nouveaux produits de placement offraient à plus de gens de meilleures possibilités de gains, les particuliers ont probablement de leur côté mis plus d'ardeur que par le passé à chercher à obtenir des rendements supérieurs sur leurs actifs financiers, après que les taux d'intérêt à court terme eurent touché leurs plus bas niveaux depuis les années 60.

Certaines composantes de M2+ se sont davantage ressenties que d'autres de ces facteurs, notamment les dépôts d'épargne des particuliers hors les dépôts à terme fixe tenus dans les banques et les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, qui ont diminué de près de 7 % en 1993 après avoir accusé une baisse comparable l'année précédente⁴. Ces diminutions ont été dans une large mesure liées à la baisse de rendement de ces dépôts. À la fin de 1993, les taux servis sur les petits comptes d'épargne avaient reculé pour se situer à environ 1/2 %, et ceux des dépôts d'épargne à intérêt quotidien avec un solde minimal de 25 000 dollars, à moins de 2 1/4 %.

Une partie des déplacements de fonds hors des dépôts d'épargne s'est effectuée entre composantes de M2+. Ainsi, les composantes à taux fixe comme les dépôts à terme, les certificats de placement garanti et les rentes, qui offraient aux épargnants une protection contre de futures baisses des taux et des rendements nettement plus élevés que les dépôts d'épargne, ont fortement progressé, surtout au premier semestre de 1993. Parallèlement, la hausse rapide des dépôts à vue non rémunérés peut dans une certaine mesure être imputable aux déplacements d'encaisses de transaction hors des comptes d'épargne.

Les fonds mutuels du marché monétaire, qui semblent particulièrement sensibles à l'orientation de la courbe des rendements, sont la composante de M2+ qui s'est le plus nettement ressentie de la concurrence d'autres actifs. Ces fonds ont augmenté à un taux annuel d'environ 100 % entre 1990 et le troisième trimestre de 1992, drainant

⁴ The increase in total personal savings deposits at the banks (Table 1) would be accounted for by the rise in fixed-term deposits and transfers from the trust companies, primarily following takeovers.

⁴ L'augmentation de l'ensemble des dépôts d'épargne des particuliers tenus dans les banques (Tableau I) serait imputable à la hausse des dépôts à terme fixe et du transfert de ces dépôts des sociétés de fiducie vers les banques, principalement à la suite d'acquisitions.

funds registered a sharp drop, and did not afterwards regain their previous levels, even though interest rates resumed a declining trend. The main competition in 1993 did not come from short-term assets as in 1992, but from bond, mortgage and equity mutual funds.

Apart from these effects of changes in relative returns, which are without doubt the main factor in the unexpectedly slow growth of broad money over the past couple of years, it is also possible that the process of disinflation played a role. As a consequence of a recession, firms and individuals generally attempt to put their balance sheets on a more secure footing than they had tolerated at the peak of the cycle. Reduced borrowing would be reflected in a slowing of broad money growth, as lending institutions would compete less vigorously for deposits. Balance sheet consolidation seemed to contribute to the unusually slow growth of broad money during the disinflation of the early 1980s, and it may have had a similar effect in the early 1990s as well.

Broad money growth consistent with low inflation: A look ahead

Historically, movements of broad money have been an informative leading indicator of the trend of inflation. While the portfolio shifts just described may make it more difficult to draw inferences about likely future inflation rates from the further slowing of broad money in 1993, it is nevertheless clear that the pace of monetary expansion has remained in a range consistent with the maintenance of subdued inflation.

For the future, it is not possible to be precise about the rate of growth of broad money that would over time be consistent with progress towards price stability, even abstracting from unusual portfolio shifts. Econometric work on data covering several decades has suggested that a rate of growth of M2+ of around 6 per cent a year would be consistent in the long run with a stable price level and growth in potential output of about 3 per cent.⁵ However, this estimate relies on a continuation of a tendency for M2+ to grow faster than total spending. The cumulative effect of this trend is large — the ratio of M2+ to nominal GDP has gone from 45 per cent in 1970 to 80 per cent in 1993 — and it is difficult to explain.

Economic theory gives no presumption that money should always grow so much more rapidly than income. In part the relatively rapid expansion of broad money over the post World War II decades stemmed from a combination of developments that may have already begun to subside. The fast growth in deposits in financial institutions reflected an increasing degree of financial intermediation in the economy. A strong

vers eux des sommes importantes jusqu'alors tenues dans des dépôts bancaires et des certificats de placement garanti. Étant donné que les taux de rendement affichés des fonds mutuels du marché monétaire suivent avec un certain décalage les taux des bons du Trésor et du papier commercial, ils semblaient attrayants au cours de cette période de repli des taux d'intérêt. Mais, après le relèvement marqué qu'ont connu les taux du marché monétaire à la fin de 1992, ces fonds ont fortement diminué et n'ont pas retrouvé par la suite les niveaux atteints auparavant, même si les taux d'intérêt se sont réorientés à la baisse. Ce ne sont pas les actifs à court terme qui ont obtenu la faveur des investisseurs en 1993, comme cela avait été le cas en 1992, mais bien les fonds mutuels d'obligations, de créances hypothécaires et d'actions.

Mis à part les effets des variations des rendements relatifs, qui constituent sans aucun doute le principal facteur de la faiblesse inattendue de la croissance de la masse monétaire au sens large au cours des dernières années, le processus de désinflation peut également avoir joué un rôle. En situation de récession, les entreprises et les particuliers cherchent généralement à placer leurs fonds dans des valeurs plus sûres qu'ils ne le font lorsque l'activité est au sommet du cycle. Le ralentissement du rythme d'endettement se reflète habituellement dans le ralentissement de la croissance de la masse monétaire au sens large, la concurrence entre les institutions prêteuses à la recherche de dépôts étant moins vive. La restructuration des bilans semble avoir contribué à la faiblesse inhabituelle de la croissance de la masse monétaire au sens large au cours de la période de repli de l'inflation du début des années 80, et il est possible que ce phénomène ait eu un effet similaire au début des années 90.

Comment évoluera le rapport entre le comportement des agrégats monétaires au sens large et le profil d'inflation?

Traditionnellement, le comportement des agrégats monétaires au sens large a été un indicateur avancé fiable de la tendance de l'inflation. Compte tenu de l'évolution de la composition du portefeuille décrite ci-dessus, il peut être plus difficile de tirer des conclusions sur le taux tendanciel d'inflation en se basant sur le ralentissement continu de la croissance des agrégats monétaires au sens large en 1993, mais il reste que le rythme de l'expansion monétaire s'est nettement maintenu dans une fourchette compatible avec le maintien d'un bas taux d'inflation.

Pour l'avenir, il est impossible de dire avec précision quel taux de croissance de la monnaie au sens large serait compatible sur longue période avec la réalisation de la stabilité des prix, même en faisant abstraction des déplacements inhabituels dans la composition des portefeuilles d'actifs. Les résultats de recherches économétriques basées sur des données de plusieurs décennies ont laissé croire qu'un taux de croissance annuel de M2+ voisin de 6 % serait compatible, à long terme, avec un niveau stable des prix et un taux de croissance de la production potentielle de 3 % environ⁵. Cette estimation part toutefois de l'hypothèse que M2+ continuera de croître

⁵ Caramazza, op cit.

⁵ Voir Caramazza op. cit.

flow of savings and capital gains provided the wherewithal for deposit growth, just as rapid growth in population, real incomes and investment, as well as a rising price level, stimulated demand for types of credit supplied by institutions. The outstanding example of such activities was the housing market: transactions in houses at ever-increasing prices allowed vendors to realize large capital gains, which they would often invest in GICs and other deposits, and at the same time created demand for mortgage loans. If these forces driving a process of balance sheet adjustment have tapered off, broadly defined money might now be expected to show growth rates closer to those of nominal income.

Furthermore, a recent econometric study suggests that the unexplained trend element may have been overestimated in previous research.⁶ This study employs a very broad definition of money, adding CSB and treasury bill holdings to M2+, to take account of some of the portfolio shifts. It finds that this very broad aggregate bears a stable long-run relationship to real GDP and the price deflator, with an implied long-run rate of growth of about 4 to 4 1/2 per cent consistent with a stable price level. Other recent tests, involving indicator models, support the view that aggregates of this kind should be taken seriously: they have provided more reliable signals of movements in the price level one or two years ahead than other aggregates.⁷

Strong growth of narrow money

Because narrow money has been a useful leading indicator of movements in real economic activity, it is a welcome sign that it has accelerated in each of the past 3 years. The increase in gross M1 (hereafter referred to simply as M1) in 1993 reached 11 per cent, up from less than 8 per cent in 1992 (Table 1 and Chart 1). M1 growth was particularly rapid in the second half of the year, reflecting a very steep rise in demand deposits (Chart 3).⁸

The expansion of total spending has increased the demand for transactions balances on the part of firms and individuals. But since nominal GDP growth since 1992 has averaged no more than 3 per cent, this is clearly not the principal factor underlying the acceleration of M1.

⁶ Kim McPhail, "The demand for M2+, Canada Savings Bonds and treasury bills," Bank of Canada Working Paper 93-8, 1993.

⁷ Previous research into indicator models, as summarized in Kevin Clinton, "Recent developments in Canadian monetary aggregates," *Bank of Canada Review*, January 1992, was confined to one- and two-quarter horizons.

⁸ The upward trend in the ratio of currency to nominal income has no simple explanation. For example, it is unlikely that it is entirely due to an increase in the underground economy. This question will be addressed in a forthcoming issue of the *Bank of Canada Review*.

à un rythme plus rapide que la dépense globale. Les effets cumulatifs de cette tendance sont importants (le ratio de M2+ au PIB nominal est passé de 45 % en 1970 à 80 % en 1993) et difficiles à expliquer.

La théorie économique ne postule pas que la masse monétaire devrait toujours augmenter plus rapidement que le revenu. L'expansion relativement rapide des agrégats au sens large au cours des décennies qui ont suivi la Seconde Guerre mondiale s'explique en partie par une combinaison de phénomènes qui pourraient déjà avoir commencé à s'estomper. La croissance rapide des dépôts aux institutions financières reflétait l'importance grandissante de l'intermédiation dans l'économie. Alors qu'un fort courant d'épargne et de gains de capitaux alimentait la croissance des dépôts, la forte augmentation de la population, des revenus réels, des investissements et du niveau des prix stimulait la demande des divers types de crédit offerts par les institutions financières. Le marché de l'habitation est, à cet égard, un cas de figure. Le produit toujours en hausse de la vente de maisons donnait lieu à des gains de capitaux élevés, que les vendeurs utilisaient dans bien des cas pour acheter des certificats de placement garanti et d'autres dépôts, et créait du même coup une demande de prêts hypothécaires. Si l'action des forces qui avaient mis en branle un processus de restructuration de bilans s'était dissipée, les agrégats monétaires au sens large seraient maintenant censés croître à des rythmes plus proches de ceux du revenu nominal.

En outre, les résultats d'une étude économétrique récente laissent croire que la tendance, l'élément qui reste sans explication, pourrait avoir été surestimée dans des recherches précédentes⁶. Afin que puissent être prises en compte certaines modifications du portefeuille d'actifs, l'étude en question utilise une définition très large de la masse monétaire, qui englobe dans M2+ les obligations d'épargne du Canada et les bons du Trésor. Elle arrive à la conclusion qu'il existe une relation stable à long terme entre l'agrégat ainsi défini, le PIB réel et l'indice implicite des prix, et qu'un taux de croissance implicite à long terme de 4 à 4 1/2 % environ est compatible avec la stabilité des prix. Les résultats de tests effectués récemment avec des modèles indicateurs confortent le point de vue selon lequel les agrégats de cette nature devraient être pris au sérieux : en effet, ils ont fourni des indications plus fiables de l'évolution des prix un an ou deux avant les autres agrégats⁷.

La forte croissance des agrégats monétaires au sens étroit

Les agrégats monétaires au sens étroit étant des indicateurs avancés utiles de l'évolution de l'activité économique en termes réels, il est encourageant de constater qu'ils ont progressé au cours de chacune des trois dernières années. Le taux de croissance de M1 brut (M1 dans le texte qui suit), qui était inférieur à 8 % en 1992,

⁶ Voir Kim McPhail, "The demand for M2+, Canada Savings Bonds and treasury bills", Document de travail n° 93-8 de la Banque du Canada, 1993.

⁷ Les recherches antérieures sur des modèles indicateurs résumés dans l'article de Kevin Clinton intitulé «L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada» et publié dans la livraison de janvier 1992 de la *Revue de la Banque du Canada* ne portaient que sur des périodes d'un et de deux trimestres.

A more important reason for the strong increases has been the decline in interest rates — to negligible levels on savings accounts. This has much reduced the cost of holding non-interest bearing transactions balances. As can be seen from the fluctuations in Chart 3, holdings of demand deposits have been especially sensitive to changes in short-term market rates.

However, the adjustment of M1 in the early 1990s has involved substantially longer lags than those apparent in previous phases of falling interest rates. For example, the increase in 1991 (4 per cent) was

atteint 11 % en 1993 (Tableau 1 et Graphique 1). La croissance de M1 a été particulièrement rapide au cours du deuxième semestre de l'année, reflétant une augmentation très marquée des dépôts à vue (Graphique 3)⁸.

L'essor de la dépense globale a entraîné une augmentation de la demande d'encaisses de transaction de la part d'entreprises et de particuliers. Toutefois, le taux de croissance du PIB nominal n'ayant pas dépassé 3 % en moyenne depuis 1992, cette

⁸ La tendance ascendante du ratio de la monnaie hors banques au revenu nominal ne s'explique pas facilement. Par exemple, il est peu probable qu'il soit attribuable à une augmentation de l'activité économique souterraine. Ce sujet sera bientôt abordé dans un article de la *Revue de la Banque du Canada*.

Chart 3 Short-term interest rate, demand deposits, currency and gross M1
Graphique 3 Taux d'intérêt à court terme, dépôts à vue et monnaie hors banques et M1 brut



small given the large drop in short-term rates that year. Conversely, the rapid growth of M1 in 1992 and 1993, especially in the second half of 1993, followed a much more modest decline in interest rates. Some of the increase in the last two years thus appears to be a catch-up to the earlier, larger declines in rates. This conjecture is supported by the pattern of prediction errors from standard empirical models. For example, the overpredictions from an M1 equation estimated at the Bank widened to about 12 per cent of M1 in 1992, and then narrowed in 1993 to about 8 per cent.

To some extent the changed dynamics of M1 are due to the lag with which the posted yields on MMMFs follow market interest rates. MMMFs have become a widely used substitute for demand deposits — in some cases they offer chequing facilities. The development of an important substitute with a yield that lags the market would have lengthened the delays between changes in market rates and the response of M1. It is not coincidental that M1 growth has been surprisingly rapid just after, rather than during, periods of large interest rate declines, and that MMMFs have tended to display the opposite pattern of changes. This is consistent with MMMF yields being above market rates when rates are falling quickly, but lower when rates are stable or rising.

Conclusion

Developments in the monetary aggregates in 1993 shed an encouraging light on near-term prospects for the Canadian economy. Broad aggregates, including M2 and M2+, have contained information about inflationary pressure, whereas changes in real M1 — M1 deflated by the price level — have been a good leading indicator of movements in economic activity. On this basis, the modest growth of broad money in 1993 suggests that inflation will likely remain low, while strong growth of narrow money augurs well for continued expansion of output.

demande n'est clairement pas le facteur principal qui explique l'accélération de la croissance de M1. En revanche, la baisse des taux d'intérêt — qui se sont établis à des niveaux négligeables pour les comptes d'épargne — en est un élément d'explication plus important. Le repli des taux a provoqué une réduction importante du coût lié au maintien d'encaisses de transaction non rémunérées. Comme l'illustre le Graphique 3, le niveau des dépôts à vue a été particulièrement sensible aux variations des taux du marché à court terme.

Néanmoins, l'ajustement de M1 à la conjoncture du début des années 90 s'est opéré avec des décalages sensiblement plus importants que lors des périodes précédentes de baisse des taux d'intérêt. En 1991 par exemple, l'augmentation était faible — 4 % seulement —, compte tenu de la chute importante que les taux d'intérêt à court terme avaient accusée la même année. Inversement, la croissance rapide de M1 en 1992 et en 1993, surtout au second semestre de 1993, s'est produite après une diminution beaucoup plus modeste des taux d'intérêt. Une partie de la croissance observée au cours des deux dernières années semble être en quelque sorte un ajustement aux importantes baisses de taux qui s'étaient produites antérieurement. Cette supposition est étayée par le profil des erreurs de prévision que comportent les modèles empiriques standards. Par exemple, les surestimations dérivées d'une équation de M1 établie par la Banque se sont creusées pour atteindre 12 % environ par rapport à l'agrégat M1 pour 1992, et se sont par la suite rétrécies pour se situer à 8 % environ pour 1993.

Jusqu'à un certain point, la modification de la dynamique de M1 tient au fait que les rendements des fonds mutuels du marché monétaire suivent avec un certain retard les taux pratiqués sur le marché. Les fonds mutuels du marché monétaire constituent des substituts de plus en plus populaires des dépôts à vue, offrant dans certains cas le privilège de tirage par chèques. L'offre à grande échelle de ces fonds aurait eu pour effet de prolonger la période s'écoulant entre les variations des taux du marché et l'ajustement de M1. Ce n'est pas accidentellement que M1 s'est mis à croître étonnamment vite juste après, et non pas pendant, les périodes de fortes baisses des taux d'intérêt et que les fonds mutuels du marché monétaire ont affiché la tendance contraire. Ce genre de comportement est compatible avec le fait que les rendements des fonds mutuels du marché monétaire sont plus élevés que les taux du marché lorsque les taux dégringolent, et qu'ils sont plus bas lorsque les taux sont stables ou en hausse.

Conclusion

L'orientation des agrégats monétaires en 1993 est de bon augure pour les perspectives à court terme de l'économie canadienne. Les agrégats au sens large, notamment M2 et M2+, ont fourni des renseignements relatifs à l'état des pressions inflationnistes alors que M1 en termes réels, c'est-à-dire M1 dégonflé au moyen du niveau des prix, a été un bon indicateur avancé de l'évolution de l'activité économique. Ainsi, la croissance modérée des agrégats monétaires au sens large observée en 1993 laisse entendre que l'inflation restera probablement à un bas niveau, tandis que la forte progression des agrégats monétaires au sens étroit laisse présager une poursuite de l'expansion de la production.

A guide to definitions of money

M1 — transactions balances or narrow money

Gross M1 is currency outside banks plus demand deposits. Net M1 excludes private sector float. Float refers to items in transit through the payment clearing system — cheques and electronic orders. (See Barry Cozier, "Recent developments in Canadian monetary aggregates," *Bank of Canada Review*, Spring 1993, for a description of some difficulties associated with float.)

The definition of gross and net M1 has recently been modified slightly to include clients' free credit balances at chartered bank dealer subsidiaries.

M2 — traditional measure of broad money

M2 is M1 plus other deposits at banks excluding wholesale deposits.

M2 has become less reliable as an indicator of monetary expansion as a result of shifts of deposits between banks and near-banks, following takeovers and changes in depositor preferences. The Bank of Canada has adjusted the data for M2 by adding in deposits at trust companies taken over by banks to the historical series. However, in addition to takeovers, there have been some prolonged movements by depositors between the two sectors (mainly in favour of the trust and mortgage loan companies in the 1980s, and mainly in favour of the banks in the 1990s) that remain in the published series.

M2+ — preferred measure of broad money

M2+ is the sum of M2, deposits in non-bank financial institutions, MMMFs, and life insurance company annuities.

Notes

- All the above definitions exclude deposits at chartered banks under these categories: Government of Canada, non-personal fixed-term, and foreign currency.
- Full definitions of the aggregates are to be found in *Notes to the tables*, January 1994. See also "Changes in Review tables and revisions to the chartered bank reporting system: A technical note," *Bank of Canada Review*, Winter 1993-1994, for some related details.

Les définitions de la masse monétaire utilisées

M1 — encaisses de transaction ou monnaie au sens étroit

M1 brut est constitué de la monnaie hors banques et des dépôts à vue. M1 net ne comprend pas les effets du secteur privé en compensation. Ceux-ci concernent les effets — soit les chèques et les virements électroniques — en cours de traitement par le système de compensation. (Pour une description de certains problèmes posés par les effets en compensation, consulter l'article de Barry Cozier intitulé «L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada», *Revue de la Banque du Canada*, printemps 1993.)

Les agrégats M1 brut et M1 net ont été redéfinis récemment pour englober les soldes créditeurs libres laissés par les clients dans les filiales de courtage en valeurs mobilières des banques à charte.

M2 — mesure traditionnelle de la monnaie au sens large

M2 comprend M1 plus les dépôts dans les banques, à l'exception des gros dépôts.

Comme indicateur de l'expansion monétaire, M2 est devenu moins fiable en raison des déplacements des dépôts entre les banques et les institutions parabancaires attribuables aux prises de contrôle et aux modifications des préférences des déposants. La Banque du Canada a corrigé les données de M2 en ajoutant à sa série chronologique les données concernant les dépôts dans des sociétés de fiducie acquises par des banques. Toutefois, en plus des prises de contrôle, il y a eu des mouvements prolongés des dépôts entre ces deux types d'institutions (principalement en faveur des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire dans les années 80, et en faveur des banques depuis 1990), dont l'effet continue de se faire sentir dans les données publiées.

M2+ — mesure préférée de la monnaie au sens large

M2+ comprend M2 plus les dépôts dans les institutions parabancaires, les fonds mutuels du marché monétaire ainsi que les rentes individuelles offertes par les compagnies d'assurance-vie.

Notes

- Sont exclus de toutes les définitions ci-dessus les dépôts dans les banques à charte appartenant à l'une des catégories suivantes : dépôts du gouvernement canadien, dépôts à terme fixe autres que ceux des particuliers et dépôts en monnaies étrangères.
- Consulter les «Notes relatives aux tableaux» de janvier 1994 pour les définitions complètes des agrégats. Pour des renseignements additionnels, consulter aussi la note technique intitulée «Réaménagement des tableaux de la Revue et révision du mode de déclaration des avoirs et des engagements des banques à charte», *Revue de la Banque du Canada*, Hiver 1993-1994.

The Government of Canada treasury bill market and its role in monetary policy

Le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien et son rôle dans la politique monétaire

Introduction

The market for Government of Canada treasury bills — the shortest-term instrument issued by the government — has grown substantially since the 1970s. This growth reflects the reliance by government on treasury bills as a financing vehicle, both as the key short-term component of its regular borrowing program and as a flexible means of responding to fluctuations in its cash balances. Closely linked with this increased supply has been a marked broadening of the investor base, which once consisted almost exclusively of the chartered banks and Bank of Canada, but now includes a wide range of domestic and foreign investors.

The treasury bill market has assumed a role in the domestic financial system that extends beyond providing short-term funding to the government. Treasury bill transactions, which account for well over one-half of the trading that takes place in the Canadian money market, are widely used by investors in managing their liquidity positions. As well, given their dominant place in the money market, treasury bills set the pricing standard for borrowings of other issuers. Because of such characteristics, the treasury bill market plays a particularly important role in the execution of monetary policy by the Bank of Canada.

This article provides an update on developments in the treasury bill market, including some discussion of primary, secondary and pre-tender sectors of the market. Also described are the activities of the Bank of Canada in the treasury bill market, in particular the operations that the Bank undertakes to influence short-term interest rates.

What are treasury bills?

A treasury bill is an obligation of the Government of Canada to pay the bearer a fixed sum after a specified number of days from the date of issue. In recent years, issues of 3-month, 6-month and 1-year terms have been offered by the Department of Finance through competitive bidding

Introduction

Le marché des bons du Trésor du gouvernement du Canada, qui sont les titres d'État dont l'échéance est la plus courte à l'émission, s'est considérablement développé depuis les années 70. En effet, le gouvernement se finance de plus en plus par émission de bons du Trésor, ceux-ci constituant l'instrument à court terme le plus important de son programme régulier de financement et l'outil qui lui procure la souplesse voulue pour faire face aux fluctuations de sa trésorerie. La forte croissance de ce marché est étroitement liée à un élargissement marqué de l'éventail des investisseurs, qui dans le passé comprenait presque exclusivement les banques à charte et la Banque du Canada. À l'heure actuelle, il y a également parmi les acheteurs de bons du Trésor diverses catégories de résidents et de non-résidents.

Le marché des bons du Trésor joue dans le système financier intérieur un rôle qui va au-delà du simple financement à court terme du gouvernement. Les opérations sur bons du Trésor, qui représentent nettement plus de la moitié de l'activité enregistrée sur le marché monétaire canadien, sont largement utilisées par les investisseurs dans leurs stratégies de gestion de trésorerie. Par ailleurs, compte tenu de la place prépondérante que les bons du Trésor occupent sur ce marché, leurs prix servent de référence aux prix des emprunts d'autres émetteurs. À cause de ces caractéristiques, le marché des bons du Trésor assume un rôle particulièrement important dans la conduite de la politique monétaire par la Banque du Canada.

Le présent article fait le point sur l'évolution du marché des bons du Trésor et donne un bref aperçu de ses compartiments primaire, secondaire et avant émission. Il décrit également les activités que mène la Banque du Canada sur ce marché, en particulier les opérations qu'elle entreprend dans le but d'influencer les taux d'intérêt à court terme.

Ce qu'est un bon du Trésor

Un bon du Trésor est un titre par lequel le gouvernement canadien s'engage à payer au porteur un montant fixe après que s'est écoulé un nombre de jours donné. Au cours des dernières années, le ministère des Finances a lancé des émissions de bons à trois mois, à six mois et à un an qu'il a placées lors d'adjudications concurrentielles

each week to institutions eligible to bid at these auctions. Several billions of dollars worth of bills are sold every week, issued in denominations of \$1,000, \$5,000, \$25,000, \$100,000 and \$1,000,000 to allow ease of distribution to end buyers such as mutual funds, insurance corporations and the general public.

Treasury bills are priced at a discount and the cost to the government of borrowing (or the return to the investor) is the difference between the purchase price and the par value. The rate of return is conventionally calculated by dividing this difference by the purchase price and expressing the result as an annual percentage rate, using a 365-day year. For example, a price of \$989.52 per \$1,000 of face amount for a 91-day bill would produce an annualized rate of return equal to 4.25 per cent, computed as follows:

$$\frac{1000 - 989.52}{989.52} \times \frac{365}{91} = 4.25 \text{ per cent}^1$$

Treasury bills account for over half of the outstanding stock of money market instruments, which consist of short-term debt securities, such as bankers' acceptances, non-personal term deposits and commercial paper (which includes finance company paper) with less than one year to maturity (Chart 1). The money market allows large investors and borrowers to invest or raise short-term funds quickly. From 1983 to 1993 the share of the money market represented by treasury bills has grown from 33 per cent to 58 per cent.

The treasury bill market over the past decade

Changes in supply

The supply of treasury bills has increased from around \$25 billion in the early 1980s to roughly \$170 billion at present.² This increase is the result of two developments: large financing requirements by the federal government and a growing reliance on the issue of treasury bills to meet these requirements. The supply of bills has grown more rapidly than

¹ U.S. Treasury bill yield calculations are somewhat different; the denominator in the first term is based on the par value rather than on the purchase price and the numerator in the second term is based on a 360 day year:

$$\frac{1000 - 989.52}{1000} \times \frac{360}{91} = 4.15 \text{ per cent}$$

² For a description of the development of the treasury bill market until the mid 1980s see "Government of Canada treasury bills," *Bank of Canada Review*, May 1972, and "The market for Government of Canada treasury bills," *Bank of Canada Review*, December 1987.

auxquelles participent chaque semaine les institutions admissibles. Plusieurs milliards de dollars de bons sont vendus chaque semaine en coupures de 1 000, de 5 000, de 25 000, de 100 000 dollars et de 1 000 000 de dollars pour faciliter la distribution aux acheteurs finaux tels que les fonds mutuels, les compagnies d'assurance et les particuliers.

Les bons du Trésor sont vendus au dessous du pair, et le coût de l'emprunt pour le gouvernement (ou le rendement pour l'investisseur) est la différence entre le prix de vente et la valeur nominale. On obtient habituellement le rendement en divisant cette différence par le prix de vente et en exprimant le résultat en taux annuel, sur la base d'une année de 365 jours. Par exemple, un prix de 989,52 dollars pour un bon du Trésor à 91 jours d'une valeur nominale de 1 000 dollars dégagerait un rendement annuel équivalant à 4,25 %, calculé selon la formule suivante :

$$\frac{1\,000 - 989,52}{989,52} \times \frac{365}{91} = 4,25 \% ^1$$

Les bons du Trésor comptent pour plus de la moitié de l'encours des instruments du marché monétaire, qui consistent en titres de dette à court terme comme les acceptations bancaires, les dépôts à terme autres que ceux des particuliers et le papier commercial (y compris le papier des sociétés de financement) assortis d'échéances inférieures à un an (Graphique 1). Les gros investisseurs et les gros emprunteurs s'adressent au marché monétaire pour placer ou se procurer rapidement des fonds à court terme. Entre 1983 et 1993, la part des bons du Trésor dans l'ensemble des instruments du marché monétaire est passée de 33 à 58 %.

Le marché des bons du Trésor au cours des dix dernières années

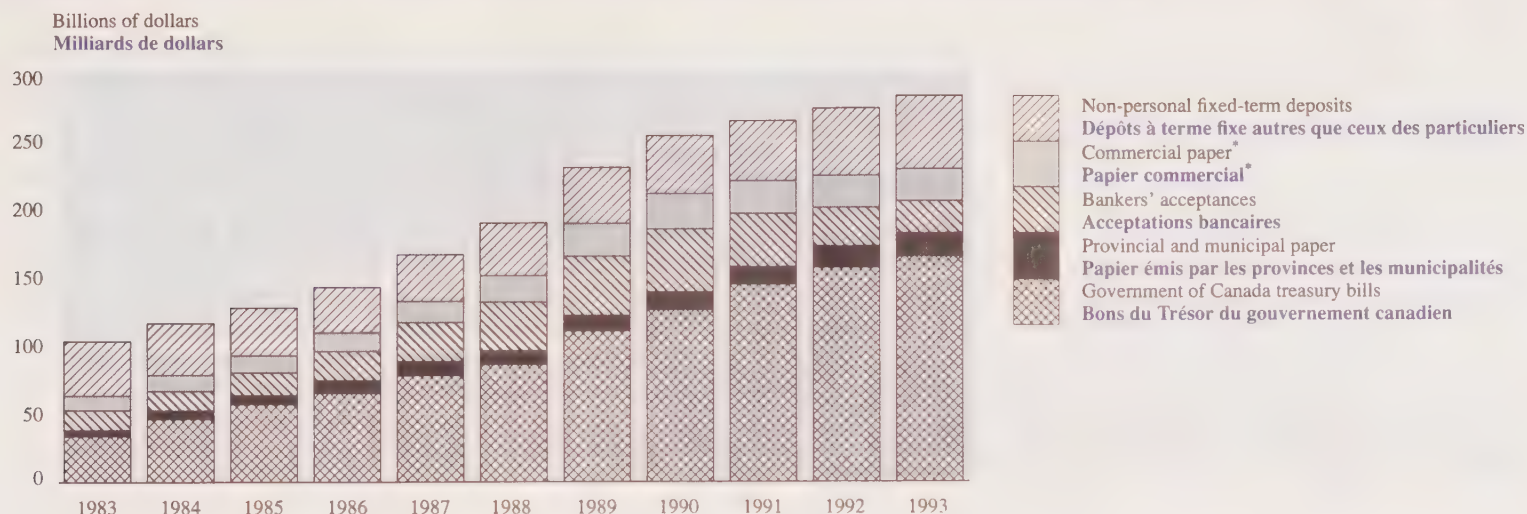
L'évolution de l'offre

Le chiffre total des émissions de bons du Trésor est passé d'environ 25 milliards de dollars au début des années 80 à quelque 170 milliards à l'heure actuelle². Cette hausse tient à l'ampleur des besoins de financement du gouvernement fédéral et à un recours accru aux émissions de bons du Trésor pour satisfaire ces besoins. Le volume

¹ Aux États-Unis, le calcul se fait autrement; le dénominateur dans le premier terme du calcul est la valeur nominale et non le prix d'achat, et le numérateur dans le second est 360 (donc sur la base d'une année de 360 jours), ce qui donnerait :

$$\frac{1\,000 - 989,52}{1\,000} \times \frac{360}{91} = 4,15 \%$$

² Pour connaître l'évolution du marché des bons du Trésor jusqu'au milieu des années 80, consulter les articles intitulés «Les bons du Trésor du gouvernement canadien», et «Le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien», respectivement dans les livraisons de mai 1972 et de décembre 1987 de la *Revue de la Banque du Canada*.



* Commercial paper includes sales finance and consumer loan company paper.

* Comprend le papier des sociétés de financement des ventes ou de prêt à la consommation.

total federal debt as the decrease in the share of debt held in Canada Savings Bonds has been partly offset by the increasing share of treasury bills. Canada Savings Bonds, which at the end of 1983 constituted 30 per cent of the unmatured direct debt, dropped to 8 per cent by the end of 1993, while the proportion of debt composed of treasury bills increased from 29 per cent to 42 per cent over the same period (Chart 2).

In 1983 the regular weekly auctions of 3-month and 6-month bills averaged about \$1,220 million and \$535 million respectively, while 1-year bills auctioned over the course of the year amounted to \$6,950 million, for a weekly average of \$133 million.³ Since then, the size of the auctions has increased dramatically. During 1993, about \$4,100 million in 3-month bills, \$2,010 million in 6-month bills and \$1,210 million in 1-year bills were auctioned every week. Most of this issuance is to refund maturing debt. The weekly amount of maturing bills, including cash management bills, in 1983 and 1993 averaged \$1,640 million and \$7,244 million, respectively.

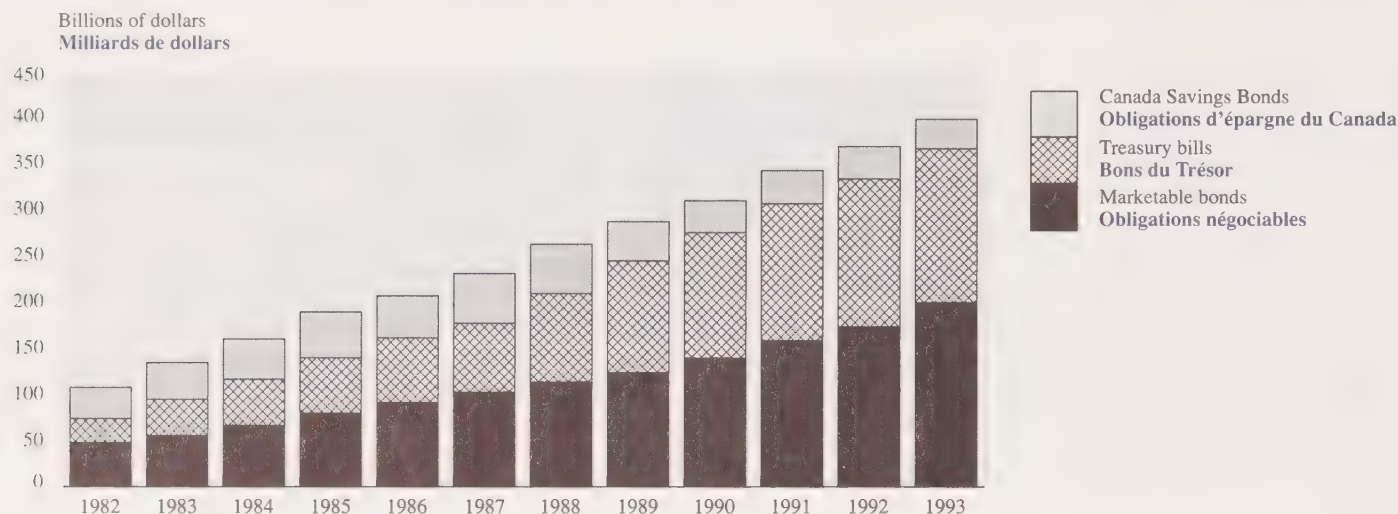
In addition to the regular weekly issues, treasury bills of shorter terms (cash management bills) have been used to aid in the management

des émissions de bons s'est accru beaucoup plus rapidement que l'ensemble de la dette du gouvernement fédéral, la portion de celle-ci tenue sous forme d'obligations d'épargne du Canada ayant été en partie compensée par la part croissante des bons du Trésor. Les obligations d'épargne du Canada, qui constituaient 30 % de l'encours de la dette directe de l'État à la fin de 1983, ne comptaient plus que pour 8 % de cette dette à la fin de 1993, alors que la part tenue sous forme de bons du Trésor est passée de 29 à 42 % au cours de la même période (Graphique 2).

En 1983, environ 1 220 millions et 535 millions de dollars de bons à trois mois et à six mois respectivement ont été placés en moyenne chaque semaine aux adjudications régulières, alors que les bons à un an adjugés au cours de l'année ont totalisé 6 950 millions de dollars, soit 133 millions de dollars en moyenne par semaine³. Le volume total des titres offerts aux adjudications s'est depuis accru de façon spectaculaire. En 1993, environ 4 100 millions de dollars de bons à trois mois, 2 010 millions de dollars de bons à six mois et 1 210 millions de dollars de bons à un an ont été adjugés chaque semaine. La plupart des titres émis remplacent des titres qui viennent à échéance. Le montant des bons du Trésor venant à échéance chaque semaine, y compris les bons de gestion de trésorerie, a avoisiné 1 640 millions de dollars en 1983, contre 7 244 millions en 1993.

³ The offering of 1-year bills was changed from every four weeks to every second week in July 1983 and to every week beginning in January 1987.

³ L'adjudication de bons du Trésor à un an, qui avait lieu toutes les quatre semaines a été changée pour se tenir toutes les deux semaines en juillet 1983. Depuis janvier 1987, elle a lieu toutes les semaines.



of the government's cash balances. Cash management bills are a way of raising large amounts of money, typically \$500 million or more, on short notice and for a short term to maturity. Usually cash management bill tenders are announced just one day prior to the auction and delivered the day following the auction. However, tenders as large as \$2 billion have been announced and auctioned on the same day with delivery the following business day. While having a non-regular term, these bills mature on the same day as regular treasury bills. Generally the term is 35 to 42 days, although the shortest term ever was 8 days and the longest term was 50 days.

The size and volatility of the government's daily cash receipts and disbursements, including requirements for foreign exchange transactions and for monetary policy operations, produce substantial and sometimes unpredictable swings in the government's daily cash balances over short periods of time, highlighting the need for a flexible source of financing. This, coupled with a desire to minimize the average daily level of government cash balances, has recently led to an increased reliance on cash management bills to meet unexpected short-term fluctuations in cash balances.

Increased reliance by the government on treasury bill financing has occurred at times around the end and beginning of fiscal years as a result of a lapse in borrowing authority. Each year, Parliament passes a

En plus des adjudications hebdomadaires régulières, des bons du Trésor assortis d'échéances plus courtes (bons de gestion de trésorerie) ont aussi été émis pour faciliter la gestion des liquidités du gouvernement. Les bons de gestion de trésorerie permettent au gouvernement de recueillir assez rapidement des montants importants, en général 500 millions de dollars ou plus. Habituellement, les adjudications de bons de gestion de trésorerie ne sont annoncées qu'un jour à l'avance, et les titres sont livrés le jour suivant la vente. Il est cependant arrivé que des adjudications portant sur des montants aussi élevés que 2 milliards de dollars soient annoncées et menées le même jour, la livraison des titres se faisant le jour ouvrable suivant. Bien qu'ils soient assortis d'échéances très variables d'une émission à l'autre, ces bons viennent à échéance le même jour que les bons du Trésor réguliers. Leur terme va généralement de 35 à 42 jours, le plus court jamais offert ayant été de 8 jours, et le plus long, de 50 jours.

La taille et la volatilité des encaissements et des décaissements quotidiens du gouvernement, lesquels reflètent aussi les besoins liés aux opérations de change et aux mesures de politique monétaire, provoquent des fluctuations considérables et parfois imprévisibles des disponibilités quotidiennes du gouvernement sur de courtes périodes, d'où la nécessité pour ce dernier de disposer d'une source de financement souple. Ce facteur, conjugué au désir de réduire le niveau quotidien moyen des liquidités du gouvernement, a donné lieu ces derniers temps à des émissions accrues de bons de gestion de trésorerie destinées à faire face aux fluctuations à court terme imprévues de la trésorerie de l'État.

Borrowing Authority Act granting the government the power to issue net new debt up to a prescribed limit. Once the limit has been reached, any new net borrowing is restricted to debt of a term to maturity not exceeding six months, effectively limiting new financing in the domestic market to treasury bills. When this restriction is in force the government may issue 1-year treasury bills or longer-term debt only up to the amount of similar debt maturing.

Distribution of holdings

Along with the growing stock of treasury bills over the last decade, there have been significant changes in the distribution of holdings of these bills among major categories of holders (see Table I).

The most notable shift in the distribution has been a decline in the share of treasury bills held by the chartered banks from almost 40 per cent in 1983 to less than half that percentage in 1993. A major reason for this decline has been the rapid growth of the stock of treasury bills relative to the growth in banks' assets. Over this period the bill stock grew nearly twice as fast as Canadian dollar denominated assets of the banks.

In contrast to the banks' declining share of treasury bill holdings, individuals and unincorporated businesses expanded their holdings sharply during the 1980s, their share rising to over one-quarter of the total stock of bills by 1990. These investors were drawn to short-term investments in part by negatively sloped yield curves; the highest returns were available for investments with the shortest term. As well, the rate of return on treasury bills was often higher than the rates paid by financial institutions on similar term instruments. A further factor was that investment dealers and banks broadened their treasury bill marketing efforts to include individual investors and reduced the administrative fees they charged on smaller transactions. However, individuals' direct holdings of treasury bills have declined in recent years, perhaps due to rapid growth in money market mutual funds. As yields on these funds follow market interest rates with a lag, interest rate differentials favoured investment in these funds during the period of declining interest rates.⁴

Foreign participation in the treasury bill market has also increased significantly. Foreign holdings now account for about 13 per cent of outstanding bills.

Le gouvernement a largement recours aux bons du Trésor comme source de financement vers la fin et le début de l'exercice financier, par suite de la péremption de son pouvoir d'emprunt. Chaque année, le Parlement vote une loi, la *Loi sur le pouvoir d'emprunt*, qui donne au gouvernement l'autorisation d'émettre de nouveaux titres de dette jusqu'à la limite prescrite. Une fois cette limite atteinte, le gouvernement n'est pas autorisé à contracter de nouvel emprunt pour un terme supérieur à six mois, de sorte qu'il ne peut se financer sur le marché intérieur que par émission de bons du Trésor. Lorsque cette restriction est en vigueur, le gouvernement ne peut émettre des bons du Trésor à un an ou des titres à plus long terme qu'à hauteur du montant d'un emprunt similaire arrivant à échéance.

La ventilation du stock de bons du Trésor par catégorie de détenteurs

La croissance du stock de bons du Trésor au cours des dix dernières années s'est accompagnée de changements majeurs dans la ventilation de ces titres entre les principales catégories de détenteurs (Tableau 1).

Le changement le plus notable à ce chapitre a été la baisse de la part des bons du Trésor détenue par les banques à charte, qui est passée de près de 40 % en 1983 à moins de la moitié de ce chiffre en 1993. La forte croissance du stock de bons du Trésor par rapport à celle des actifs des banques explique en grande partie cette évolution. En effet, au cours de cette période, l'encours des bons du Trésor s'est accru près de deux fois plus rapidement que les actifs en dollars canadiens des banques.

Contrairement aux banques, les particuliers et les entreprises individuelles ont fortement augmenté leurs portefeuilles de bons du Trésor au cours des années 80, et leur part de l'encours total des bons du Trésor dépassait les 25 % en 1990. L'attrait du placement à court terme s'explique en partie par le fait que la courbe des rendements était décroissante, les investissements assortis des échéances les plus courtes dégageant les rendements les plus élevés. De plus, le taux de rendement des bons du Trésor était souvent plus élevé que les taux servis par les institutions financières sur des instruments ayant des échéances comparables. Par ailleurs, les courtiers en placement et les banques ont étendu leurs efforts de commercialisation des bons du Trésor à la clientèle des particuliers et abaissé les droits administratifs qu'ils imposaient sur les petites opérations. Toutefois, le volume de bons du Trésor détenus directement par les particuliers a baissé au cours des dernières années, à cause peut-être de la forte croissance des fonds mutuels du marché monétaire. Étant donné que le taux de rendement de ces fonds met un certain temps à s'ajuster aux taux d'intérêt pratiqués sur les marchés, les écarts de taux qui en résultent l'ont favorisé au cours de périodes de baisse des taux⁴.

⁴ For further description on the growth of these funds see Ed Fine and Mark Zelmer, "The mutual fund market in Canada," *Bank of Canada Review*, Winter 1992-1993; and Kevin Clinton, "Recent developments in Canadian monetary aggregates," *Bank of Canada Review*, this edition.

⁴ Pour une description détaillée de l'évolution des fonds mutuels, consulter l'article de Ed Fine et Mark Zelmer intitulé «Le marché des fonds mutuels au Canada» publié dans la livraison de l'hiver 1992-1993 de la *Revue de la Banque du Canada*, et celui de Kevin Clinton publié dans la présente livraison sous le titre «L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada».

Table 1 Distribution of Government of Canada treasury bill holdings
Tableau 1 Répartition des avoirs en bons du Trésor du gouvernement canadien par grande catégorie de détenteurs

Millions of dollars, unless otherwise indicated En millions de dollars, sauf indication contraire																				
	Persons and unincorporated businesses Particuliers et entreprises individuelles		Non-financial corporations Sociétés non financières		Bank of Canada Banque du Canada		Chartered banks Banques à charte		Near-banks ¹ Institutions parabancaires ¹		Insurance companies and pension funds Sociétés d'assurance et régimes de pension		Public and other financial institutions ² Institutions financières publiques et autres institutions financières ²		Various levels of government ³ Administrations publiques de divers niveaux ³		Foreign holdings Déteneurs étrangers		Total Total	
	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage	Level Montant	Share (per cent) Pourcentage		
1982	1,855	7.2	1,935	7.5	2,483	9.7	10,034	39.0	1,357	5.3	1,208	4.7	4,706	18.3	914	3.6	1,233	4.8	25,725	1982
1983	4,109	10.5	5,162	13.2	2,780	7.1	12,879	33.0	3,180	8.1	2,547	6.5	5,559	14.2	599	1.5	2,210	5.7	39,025	1983
1984	7,553	15.2	6,453	13.0	3,548	7.1	12,997	26.2	2,792	5.6	3,838	7.7	6,661	13.4	2,108	4.2	3,725	7.5	49,675	1984
1985	13,426	22.6	6,543	11.0	4,041	6.8	12,629	21.3	3,651	6.1	3,859	6.5	8,221	13.8	3,940	6.6	3,090	5.2	59,400	1985
1986	16,295	23.4	4,886	7.0	7,967	11.4	15,161	21.8	4,709	6.8	3,522	5.1	10,296	14.8	3,206	4.6	3,658	5.2	69,700	1986
1987	17,693	23.8	7,213	9.7	9,847	13.3	11,498	15.5	3,725	5.0	4,745	6.4	9,672	13.0	4,874	6.6	4,934	6.6	74,201	1987
1988	20,169	21.2	7,433	7.8	9,945	10.5	15,224	16.0	5,648	5.9	7,555	7.9	9,406	9.9	7,537	7.9	12,183	12.8	95,100	1988
1989	32,739	27.2	9,990	8.3	11,124	9.2	16,410	13.6	8,115	6.7	7,503	6.2	12,732	10.6	8,684	7.2	13,253	11.0	120,550	1989
1990	37,758	27.9	11,339	8.4	10,574	7.8	16,841	12.4	8,929	6.6	11,478	8.5	13,309	9.8	8,803	6.5	16,369	12.1	135,400	1990
1991	33,613	22.8	10,549	7.1	13,093	8.9	24,382	16.5	9,120	6.2	10,024	6.8	16,923	11.5	10,159	6.9	19,737	13.4	147,600	1991
1992	34,963	21.9	11,350	7.1	14,634	9.2	27,989	17.6	9,667	6.1	11,881	7.5	21,102	13.2	7,114	4.5	20,750	13.0	159,450	1992
1993					17,002	10.2	32,403 ^c	19.5 ^c											165,900	1993

1 Includes credit unions, caisses populaires, trust companies, mortgage loan companies and Quebec savings banks.

2 Includes investment dealers; mutual funds; fire and casualty insurance companies; sales, finance and consumer loan companies; accident and sickness branches of life insurance companies; other private financial institutions (not elsewhere included); federal public financial institutions; and provincial financial institutions.

3 Includes federal government holdings of its own debt, as well as provincial, municipal and hospital holdings, and holdings of the Canada Pension Plan and the Quebec Pension Plan.

^c estimate

Source: Bank of Canada Review and the National Balance Sheet Accounts, Statistics Canada
Publication 13-214.

1 Comprend les credit unions, les caisses populaires, les sociétés de fiducie, les sociétés de prêt hypothécaire et les banques d'épargne du Québec.

2. Comprend les courtiers en valeurs mobilières, les fonds mutuels, les sociétés d'assurance-incendie et d'assurance contre les risques divers, les sociétés de financement des ventes ou de prêt à la consommation, les divisions d'accident et maladie des sociétés d'assurance-vie, d'autres institutions financières privées (non comprises ailleurs) et les institutions financières publiques fédérales et provinciales.

3. Comprend l'administration fédérale, les administrations provinciales et municipales, les hôpitaux, le Régime de pensions du Canada et le Régime de rentes du Québec.

^c estimation

Source : Revue de la Banque du Canada et Comptes du bilan national, n° 13-214 au catalogue de Statistique Canada

The Bank of Canada remains an important holder of treasury bills, which constitute the main component of the Bank's assets. Bank of Canada holdings accounted for about 10 per cent of the outstanding stock of bills in 1993, about the same as 10 years ago, even though growth in the Bank's total assets has been well below that of the treasury bill stock. Over that period, the Bank shifted its asset mix, reducing the relative share of bonds and increasing that of treasury bills, as treasury bills became increasingly important to the Bank's open-market operations.

The functioning of the treasury bill market

The primary market

Government of Canada treasury bills are auctioned weekly in maturities of 91 days, 182 days and 364 days. Normally, the auction takes place each Tuesday with delivery of the bills on Thursday. Before 24 November 1992, auctions were held on Thursday with delivery of the bills on Friday.⁵ Occasionally the maturities of these issues may differ by a day or two if a holiday disrupts the auction-delivery cycle. With the 1 June 1993 auction, changes were made to the 1-year bill issuance cycle. From week to week the term to maturity of the bill alternates between 364 days and 357 days. This change was made to improve the liquidity of the 1-year bill market by doubling the size of each outstanding maturity since, on the alternating weeks that the 357-day bill is auctioned, it and the previous week's 364-day bill have the same maturity.

Banks and investment dealers, who have been designated as primary distributors, and the Bank of Canada are authorized to submit competitive bids at the auction. The Bank of Canada purchases bills at auction principally on its own behalf and to a smaller degree on behalf of its clients, which include federal government departments, Crown corporations, foreign central banks and international organizations. Purchases of bills by banks and investment dealers are for their own investment portfolios as well as for distribution to their clients.

Tenders to purchase bills are submitted electronically to the Bank of Canada by 12:30 p.m., Ottawa time, on the day of the auction. Bidders can submit a number of bids for each issue. Each bid has to be for an amount of \$1,000 or multiples thereof, with the yield stated to three

⁵ This initiative was taken after discussions with the investment community to improve the efficiency of the market for treasury bills. The change to a two-day interval from one day between auction and delivery provides more time for distribution and processing of new treasury bill issues.

La participation des non-résidents au marché des bons du Trésor a aussi fortement progressé. La part de ces derniers correspond maintenant à 13 % environ de l'encours total des bons du Trésor.

La Banque du Canada reste un important détenteur de bons du Trésor, qui constituent le principal élément de son portefeuille d'actifs. Son stock de bons du Trésor représentait environ 10 % de l'encours de ces titres en 1993, soit à peu près la même proportion qu'il y a dix ans, même si la croissance de l'ensemble de son portefeuille a été bien inférieure à celle de ses avoirs en bons du Trésor. Au cours des dix dernières années, la composition du portefeuille de la Banque s'est modifiée, la part relative des obligations ayant baissé et celle des bons du Trésor ayant augmenté à la faveur de l'utilisation croissante que la Banque faisait de ces titres dans ses opérations d'open market.

Le fonctionnement du marché des bons du Trésor

Le marché primaire

Les bons du Trésor du gouvernement canadien sont émis pour des termes de 91, de 182 ou de 364 jours et placés toutes les semaines par adjudication. L'adjudication a normalement lieu le mardi, et la livraison des titres se fait le jeudi. Avant le 24 novembre 1992, les adjudications étaient tenues les jeudis et la livraison de titres se faisait les vendredis⁵. De temps à autre, les échéances dont sont assorties ces émissions peuvent différer d'un jour ou de deux si un congé perturbe le cycle adjudication-livraison. À l'adjudication du 1^{er} juin 1993, des changements ont été apportés au cycle d'émission des bons à un an. L'échéance de ces bons varie d'une semaine à l'autre et est soit de 364 jours, soit de 357 jours. Ce changement a pour but d'améliorer la liquidité du marché des bons du Trésor à un an en doublant la taille de chaque émission en cours. En effet, lorsque le gouvernement émet, toutes les deux semaines, des bons du Trésor à 357 jours, ceux-ci arriveront à échéance en même temps que ceux de l'émission de bons du Trésor à 364 jours de la semaine précédente.

Les banques et les courtiers en valeurs mobilières, qui jouissent du statut de distributeurs initiaux, ainsi que la Banque du Canada, peuvent soumettre des offres concurrentielles aux adjudications de bons du Trésor. La Banque du Canada en achète surtout pour son propre compte et, à un degré moindre, pour le compte de ses clients, soit le gouvernement fédéral, les sociétés d'État, les banques centrales étrangères et les organismes internationaux. Les banques et les courtiers en valeurs mobilières acquièrent des bons du Trésor pour leurs propres portefeuilles et pour distribution auprès de leurs clients.

Les offres d'achat de bons du Trésor sont soumises par voie électronique à la

⁵ La modification, qui a été effectuée à la suite de consultations avec les milieux financiers, vise à améliorer l'efficacité de ce marché. Avec un délai de deux jours entre l'adjudication et la livraison des titres, les opérateurs ont plus de temps pour les activités liées à la distribution et au traitement des nouvelles émissions.

decimal places.⁶ Bidders must restrict their bidding to a maximum of one-third of the amount of each maturity at the auction. The auction is conducted by a representative of the Department of Finance and members of the Securities Department of the Bank of Canada. The Minister of Finance reserves the right to reject in whole or in part any bids submitted to the auction.

The Bank issues a press release, at 2 p.m. Ottawa time, summarizing the auction results. Also announced in this release are the amounts to be auctioned the following week. In addition, the press release announces the weekly Bank Rate, the official rate of the Bank of Canada on advances to financial institutions, which is set one-quarter of a percentage point above the average yield on 3-month treasury bills at the auction. The same information is transmitted electronically to the bidders and financial news services.

Typically the Bank of Canada begins to print the bills in varying denominations on the Friday before the auction. Following the auction the Bank agencies contact the successful bidders to confirm payment amounts, to determine the denominations in which they wish to receive their treasury bills, and the cities to which the bills are to be delivered. Once the final split between denominations is known, additional required bills in specific denominations are printed; roughly 20,000 new treasury bills must be printed every week. The bills are available to be picked up by the successful bidders at the Bank agencies two business days after the auction in exchange for a certified cheque or bank settlement voucher payable in Canadian dollars.

Calculating the auction results

Each successful bidder pays the price based on the yield it bids. Bills are awarded first to the bid or bids offering the lowest yield (highest price), then to the bid or bids offering the next lowest yield, and so on until the issue is fully subscribed. At the highest accepted yield, often called the cutoff yield, the bills are typically allocated *pro rata*. This ensures that the exact amount of bills tendered is auctioned. The average yield is the volume-weighted average of all yields accepted in the auction. Bidding volumes tend to be greatest at higher yields so the average yield is generally much nearer to the cutoff yield than to the lowest yield (Chart 3). From 1983 to 1993 the spread between the average 3-month bill yield at the auction and the highest accepted bid averaged 1.5 basis points and the spread between the average and the low bid was 3.2 basis points.⁷ The press release announcing the auction results gives

Banque du Canada avant 12 h 30, heure d'Ottawa, le jour même de l'adjudication. Les soumissionnaires sont autorisés à présenter un certain nombre d'offres pour chaque émission. Chacune d'elles porte sur un montant de 1 000 dollars ou un multiple de 1 000, et le cours acheteur comporte trois décimales⁶. L'offre soumise par un participant ne peut viser plus du tiers du montant mis en adjudication pour chaque échéance. L'adjudication est menée par un représentant du ministère des Finances et par des membres du personnel du département des Valeurs de la Banque du Canada. Le ministre des Finances se réserve le droit de rejeter en totalité ou en partie toute offre soumise à l'adjudication.

À 14 heures, heure d'Ottawa, la Banque du Canada émet un communiqué dans lequel elle résume les résultats de l'adjudication; elle y annonce aussi les montants qui seront adjugés la semaine suivante ainsi que le nouveau taux officiel d'escompte, qui est le taux auquel elle consent des avances aux institutions financières. Ce taux est égal au rendement moyen des bons du Trésor à trois mois obtenu à l'adjudication, majoré de 1/4 de 1 %. Le communiqué en question est transmis par voie électronique aux soumissionnaires et aux services de nouvelles financières.

En règle générale, la Banque du Canada commence à faire imprimer les bons du Trésor en diverses coupures le vendredi précédant le jour de l'adjudication. Après l'adjudication, les agences de la Banque entrent en communication avec les acheteurs dont les offres ont été retenues pour confirmer les montants à payer, déterminer les coupures dans lesquelles ceux-ci désirent recevoir les titres et les villes où doivent être effectuées les livraisons. Une fois connue la répartition de l'émission entre les diverses coupures, la Banque fait imprimer les bons du Trésor additionnels requis pour des coupures spécifiques; en gros, 20 000 nouveaux bons du Trésor doivent être imprimés chaque semaine. Ceux-ci peuvent être réclamés par les acheteurs concernés aux agences de la Banque du Canada deux jours ouvrables après l'adjudication, en échange d'un chèque certifié ou d'une traite bancaire en dollars canadiens.

Le calcul des résultats de l'adjudication

Le prix payé par chaque acheteur dont l'offre a été acceptée est basé sur le rendement stipulé dans l'offre en question. Les bons du Trésor sont accordés en premier lieu au soumissionnaire dont l'offre ou les offres comportent le rendement le plus bas (c'est-à-dire le prix le plus élevé), puis au soumissionnaire offrant le deuxième rendement le plus bas, et ainsi de suite jusqu'au placement complet de l'émission. Une fois parvenus au taux de rendement le plus élevé accepté, appelé souvent taux limite, les gestionnaires de l'adjudication attribuent généralement les bons du Trésor restants au *pro rata*, ce qui permet d'adjuger tout le montant mis aux enchères. Le rendement moyen est la moyenne, pondérée en fonction du volume, de tous les rendements acceptés à l'adjudication. Les volumes sur lesquels portent les offres ont tendance à être d'autant plus importants que les rendements soumis sont élevés, de sorte que le rendement moyen est généralement beaucoup plus près du taux limite que du

⁶ Prior to 11 April 1991 bidders were required to submit bids on a price basis.

⁷ A basis point is one hundredth of one percentage point.

⁶ Avant le 11 avril 1991, les soumissionnaires étaient tenus de présenter leurs offres d'achat sur la base des prix.



information on the high, low and average yields and the allocation factor at the highest accepted yield.

The secondary market

After the auction results are announced the newly auctioned bills are traded in the secondary market. At the core of the market are the money market jobbers, who actively quote yields at which they will buy and sell bills.⁸ Unlike a stock exchange, there is no centralized market for money market instruments such as treasury bills. Jobbers trade with each other and with other banks and dealers "over-the-counter" — either by telephone or through proprietary computerized broker systems involving electronic trading screens. The brokers earn a commission by bringing buyers and sellers together; they do not trade for their own accounts. Their function is to provide a communication network that links major market participants. Currently broker services are restricted to dealers, banks and their affiliates.

⁸ Jobbers are a designated group of investment dealers and banks which may transact directly with the Bank of Canada. All jobbers are expected to quote both bids and offers for Government of Canada treasury bills and bonds and to participate meaningfully in bill and bond auctions. They are expected to facilitate the Bank of Canada's open-market operations and to provide the central bank with information to assist it in performing its duties. For further discussion of the origins of this arrangement see George Watts, "The Bank of Canada in 1953 and 1954: A further stage in the evolution of central banking in Canada," *Bank of Canada Review*, January 1976. Details of the current terms of reference related to the jobber function are described in "Administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities," *Bank of Canada Review*, Summer 1993.

rendement le plus bas (Graphique 3). De 1983 à 1993, l'écart entre le rendement moyen des bons du Trésor à trois mois obtenu à l'adjudication et l'offre la plus élevée acceptée était en moyenne de 1,5 point de base, et l'écart entre le rendement moyen et l'offre la plus basse était de 3,2 points de base⁷. Le communiqué annonçant le résultat de l'adjudication indique également le rendement le plus élevé soumis, le rendement le plus bas et le rendement moyen ainsi que le facteur de répartition au rendement le plus élevé accepté.

Le marché secondaire

Après l'annonce des résultats de l'adjudication, les nouveaux bons du Trésor adjugés sont négociés sur le marché secondaire. Ce marché est animé par les agents agréés du marché monétaire, qui annoncent activement les taux de rendement auxquels ils sont disposés à acheter et à vendre des bons du Trésor⁸. Il n'existe pas de marché

⁷ Un point de base équivaut à un centième de point de pourcentage.

⁸ Les agents agréés du marché monétaire sont un groupe désigné de courtiers en valeurs mobilières et de banques habilités à effectuer directement des opérations avec la Banque du Canada. Ils sont tous tenus de prendre une position vendeur et une position acheteur à l'égard des bons du Trésor et des obligations du gouvernement canadien et de participer activement aux adjudications de ces titres. Ils sont censés favoriser les opérations d'open market de la Banque du Canada et lui fournir les renseignements dont elle a besoin pour remplir ses fonctions. Les éléments qui ont motivé l'instauration d'un tel arrangement sont expliqués dans un article de George Watts intitulé «L'évolution de la Banque du Canada en 1953-1954 : une nouvelle étape de l'histoire de la banque centrale» publié dans la livraison de janvier 1976 de la *Revue de la Banque du Canada*. Le mandat actuel des agents agréés du marché monétaire est exposé dans l'article intitulé «Dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien», paru dans la livraison de l'été 1993 de la *Revue*.

Computerized brokered trading now accounts for an estimated 30 per cent of trading by primary distributors in bills. The primary distributors send firm bids and offers to brokers who display the lowest bid and highest offer on a computerized network tied to each subscriber's trading desk. A bid (offer) is the yield at which a dealer would buy (sell) a bill of a specific maturity for a specified delivery date and amount. The dealer responding to a bid or offer by "hitting the bid" or "taking the offer" pays a commission to the broker. The size and frequency of these transactions, but not the names of the parties involved, are highly visible to all market participants who have broker screens. The appeal of the broker screen is the speed and efficiency with which trades can be completed. Brokered trades also involve lower visibility for a participant in executing an investment or trading strategy than a telephone canvass of the market.

In addition to this intra-dealer trading activity, dealers and banks service an extensive network of institutional and retail investors in treasury bills. These dealers and banks generally are prepared to deal on either side of the market in amounts up to hundreds of millions of dollars and to customize transactions, for example through repurchase or resale arrangements,⁹ to meet particular requirements of clients. The bid-offer spread will be wider when dealing in smaller amounts than in dealing in larger amounts, to cover the proportionately higher administrative costs involved.

Individual jobbers will typically quote a 5 basis point spread between their own bid and offer for a treasury bill. However, differences among jobbers in their expectations of interest rate movements in the very near term, their desired and actual inventory positions and their relative knowledge of the order flow will lead jobbers to quote different bids and offers. The "inside" market bid and offer is the lowest bid and the highest offer among all the jobbers' quotations. The inside bid-offer spread has typically been very narrow, averaging only 1.3 basis points over the last 5 years (Chart 4). The inside market reflects the depth and liquidity of the market; a narrow spread indicates a deep, liquid market since buyers and sellers can transact with little influence on rates. However, when there is great uncertainty and volatility in the market, the spread will widen. For example, in the fall of 1992 markets were subject to extreme volatility. In one day the 3-month bill rate backed up sharply by nearly 200 basis points when the exchange value of the dollar

centralisé, à l'instar d'une bourse, pour des instruments du marché monétaire tels que les bons du Trésor. Les agents agréés s'échangent ces titres entre eux ou avec d'autres banques et d'autres courtiers en valeurs dans le cadre d'opérations hors bourse, par téléphone ou par l'entremise de systèmes de courtage automatisés. Les intermédiaires entre courtiers reçoivent une commission pour apparier des acheteurs et des vendeurs; ils ne prennent pas de position pour leur propre compte. Leur rôle est de fournir un réseau de communication reliant les principaux participants au marché. À l'heure actuelle, seuls les courtiers en valeurs mobilières, les banques et leurs sociétés affiliées peuvent jouer ce rôle d'intermédiation.

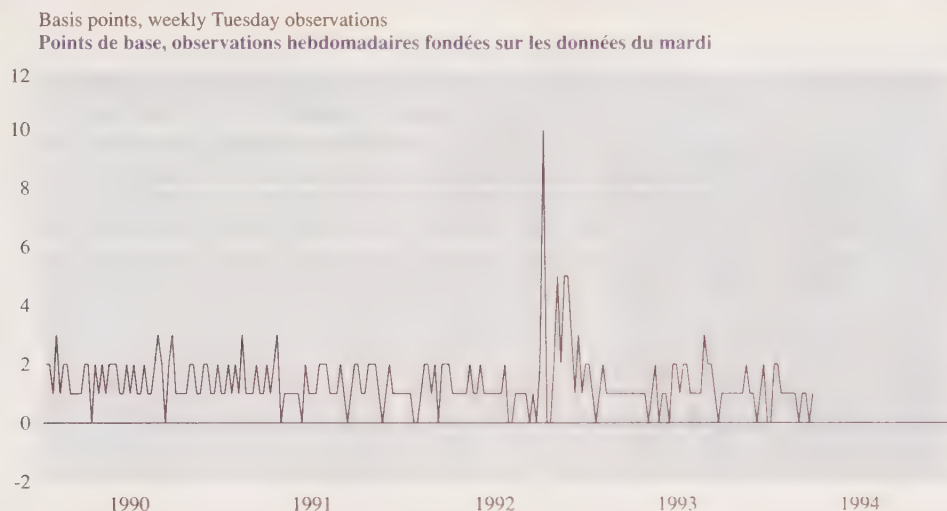
Les opérations informatisées menées par l'entremise d'intermédiaires représentent maintenant environ 30 % du volume de l'activité des distributeurs initiaux de bons du Trésor. Ces derniers transmettent des offres fermes d'achat et de vente aux intermédiaires qui affichent les cours acheteur les plus bas et les cours vendeur les plus hauts sur le réseau informatique reliant les pupitres de négociation des divers abonnés. Une offre d'achat (offre de vente) est le rendement auquel le courtier serait prêt à acheter (à vendre) un bon du Trésor assorti d'une échéance donnée à une date de livraison et à un montant précisés. L'investisseur qui répond à une offre d'achat ou de vente en «remplissant la demande» ou en «prenant l'offre» paie une commission à l'intermédiaire. La taille et la fréquence des opérations, mais non les noms des contreparties, peuvent être aisément affichées à l'écran des postes de travail de tous les abonnés du réseau informatique. L'attrait de l'écran d'ordinateur se trouve dans la vitesse et l'efficacité avec lesquelles des opérations peuvent être conclues. En passant par un intermédiaire, le participant peut faire un placement ou exécuter une stratégie de négociation avec plus de discrétion que s'il doit solliciter par téléphone d'autres participants du marché.

Outre les opérations qu'ils mènent entre eux, les courtiers et les banques desservent un vaste réseau d'investisseurs institutionnels et de particuliers sur le marché des bons du Trésor. Ils sont généralement prêts à prendre une position vendeur ou acheteur portant sur des montants qui peuvent atteindre des centaines de millions de dollars, et ils sont également prêts à s'engager dans des transactions faites sur mesure, par exemple des opérations avec clause de réméré⁹, en vue de répondre à des exigences particulières de leurs clients. L'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur est sera plus important lorsque l'opération porte sur de petits montants que lorsqu'elle vise de gros montants, pour couvrir les coûts administratifs proportionnellement plus élevés que comporte l'opération de moindre envergure.

En général, les agents agréés du marché monétaire établissent un écart de 5 points de base entre leurs propres offres d'achat et de vente de bons du Trésor. Toutefois, compte tenu des différences dans leurs points de vue concernant l'évolution des taux

⁹ In a repurchase agreement the holder of securities sells these securities to another party with an agreement to repurchase them at a fixed price at a fixed date. The buyer in effect lends funds to the seller, on a collateralized basis, for the period of the agreement; the terms of the agreement are structured to compensate him for this. A resale agreement is used to acquire securities which can be used for further transactions.

⁹ Une opération avec clause de réméré peut être soit une cession en pension soit une prise en pension spéciale. Dans le cas d'une cession en pension, le détenteur s'engage à racheter, à un prix et à une date déterminés, les titres vendus à un tiers. L'acheteur prête en fait des fonds au vendeur, sur nantissement, pour la durée du contrat; les conditions de l'entente sont arrêtées de façon à l'indemniser pour le prêt consenti. La prise en pension spéciale consiste à acquérir des titres qui peuvent être utilisés à d'autres fins.



came under marked downward pressure. In this turbulent environment jobbers posted wider bid-offer spreads and the inside market temporarily widened to 10 basis points before returning to more normal levels.

Liquidity in the treasury bill market is also reflected in the growth in turnover in the treasury bill market (Chart 5). Trading volume grew from around \$370 billion (2.7 times the outstanding stock of bills) in the first quarter of 1990 to over \$750 billion (4.5 times the outstanding stock of bills) by the fourth quarter of 1993. Jobbers, who actively quote bids and offers in the market, were involved in over 90 per cent of these trades.

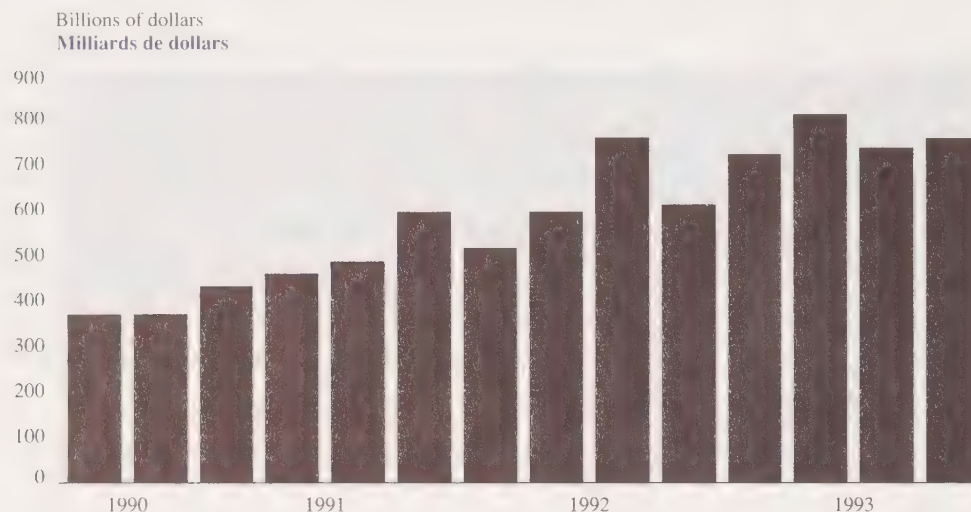
The when-issued market

Each Tuesday when the details of the following week's auction of 3-, 6-, and 12-month bills are announced, market participants begin trading forward contracts on these bills in the when-issued market.¹⁰ These when-issued contracts specify the quantity and the rate at which treasury bills are to be delivered in the future — the delivery date of the next auction. At that time, the seller delivers the agreed upon quantity of bills and receives from the purchaser the agreed upon payment. When-issued bills can be bought and sold several times leading up to the auction; the average weekly volume of trading in when-issued contracts

d'intérêt à très court terme, des positions de stock qu'ils désirent avoir et qu'ils ont effectivement et de la connaissance relative qu'ils ont du flux des ordres d'achat ou de vente, leurs offres ne seront pas les mêmes. L'offre et la demande du marché d'initié sont l'offre d'achat la plus basse et l'offre de vente la plus élevée parmi les offres faites par les agents agréés du marché monétaire. L'écart entre le cours acheteur et le cours vendeur du marché d'initié a généralement été très étroit, ne s'établissant en moyenne qu'à 1,3 point de base au cours des cinq dernières années (Graphique 4). Les cours du marché d'initié donnent une idée de la profondeur et de la liquidité du marché. Lorsque l'écart entre la position acheteur et la position vendeur est étroit, on peut conclure que le marché est profond et liquide, étant donné que les acheteurs et les vendeurs peuvent faire des opérations qui ont peu d'influence sur les taux. Toutefois, lorsqu'il y a beaucoup d'incertitude et de volatilité sur le marché, cet écart se creuse. Par exemple, à l'automne 1992, une très grande volatilité régnait sur le marché. Dans une même journée, le taux des bons du Trésor à trois mois avait fait un bond de près de 200 points de base pendant que le cours du dollar subissait d'intenses pressions à la baisse. Dans un tel contexte de turbulence, les agents agréés du marché monétaire avaient affiché des écarts plus grands entre leurs cours acheteur et vendeur, et l'écart sur le marché d'initié s'était temporairement creusé pour atteindre 10 points de base avant de revenir à des niveaux plus normaux.

La liquidité du marché des bons du Trésor se reflète également dans la croissance du volume de l'activité sur ce marché (Graphique 5). Le montant total des titres échangés a progressé pour passer de près 370 milliards de dollars (2,7 fois l'encours des bons du Trésor) au cours du premier trimestre de 1990 à plus de 750 milliards de dollars (4,5 fois l'encours des bons du Trésor) au quatrième trimestre de 1993. Les agents agréés du marché monétaire, qui prennent une part active aux opérations sur ce marché, ont effectué plus de 90 % du volume des opérations.

¹⁰ For more information on the when-issued market see D.G. Pugh, "The when-issued market for Government of Canada treasury bills: A technical note," Bank of Canada Review, November 1992, and "Tests of Market Efficiency in the One-Week When-Issued Market for Government of Canada Treasury Bills," Bank of Canada, Technical Report No. 65, October 1993.



by primary distributors rose from around \$5.3 billion in first quarter of 1990 to over \$20 billion in the fourth quarter of 1993. This compares to an average weekly tender of treasury bills of \$5.6 billion in the first quarter of 1990 and \$7.1 billion in the fourth quarter of 1993.

Money market participants, primarily banks and investment dealers, use when-issued contracts as a vehicle through which they can hedge their outstanding bill positions and pre-sell their anticipated winnings at the upcoming tender. Single trades amounting to several hundred million dollars worth of when-issued bills are not uncommon. Dealers and banks which are eligible to bid at the auction are often "short" several hundred million dollars of when-issued bills just before the auction. Dealers usually sell short in the when-issued market at a lower yield (higher price) than they expect to earn on newly auctioned bills purchased at or just after the auction. This will affect their bidding behaviour at the auction and the resulting outcome of the auction. The when-issued market thus serves as a barometer of the market's expectations of the outcome of the upcoming tender.

Operations of the Bank of Canada in the treasury bill market

In the course of conducting monetary policy, the Bank of Canada makes ongoing assessments of whether near-term changes in short-term interest rates are needed to achieve the Bank's policy objectives. On the

Le marché des bons du Trésor avant l'émission

Chaque mardi, lorsque les modalités de l'adjudication suivante des bons à trois, à six et à douze mois sont connues, les opérateurs du marché commencent à négocier des contrats à terme sur ces bons avant même leur émission¹⁰. Les contrats à terme sur les bons du Trésor avant l'émission précisent la quantité de bons du Trésor qui seront livrés à une date ultérieure — à savoir la date de la livraison de la prochaine émission— et le taux de ces bons. À la date fixée, le vendeur livrera la quantité convenue de bons du Trésor et recevra de la part de l'acheteur le paiement établi. Avant même d'être adjudgés, les bons du Trésor peuvent ainsi être achetés et vendus plusieurs fois sur le marché avant l'émission; le volume hebdomadaire moyen des opérations sur contrats de bons du Trésor avant l'émission effectuées par les distributeurs initiaux est passé de près de 5,3 milliards de dollars au premier trimestre de 1990 à plus de 20 milliards au quatrième trimestre de 1993. Il convient de signaler, pour des fins de comparaison, que le montant moyen de bons du Trésor adjudgés hebdomadairement était de 5,6 milliards de dollars au premier trimestre de 1990 et de 7,1 milliards au quatrième trimestre de 1993.

Les participants du marché monétaire, qui sont principalement les banques et les courtiers en valeurs mobilières, se servent des contrats de bons du Trésor avant

¹⁰ Pour une description plus détaillée du marché des bons du Trésor avant l'émission, consulter l'article de D. G. Pugh intitulé «Note technique : Le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien avant l'émission» publié dans la livraison de novembre 1992 de la *Revue de la Banque du Canada*, ainsi que le rapport technique n° 65 de la Banque du Canada «Tests of Market Efficiency in the One-Week When-Issued Market for Government of Canada Treasury Bills» publié en octobre 1993.

basis of these assessments, which incorporate information on a wide range of economic and financial indicators, including conditions in the exchange market, the Bank formulates a near-term operational objective for money market rates generally as well as a view on the range of overnight rates consistent with achieving that objective. Decisions about appropriate action to achieve the desired results are then taken.

Overnight rates play an important role in the evolution of the spectrum of short-term money market rates. Hence most of the Bank's activity is directed towards the overnight market. The primary tool used to affect overnight rates is the day-to-day adjustment of the amount of settlement balances provided to the financial system.¹¹ Early each evening a "cash setting" is decided upon, taking account of the amount of balances apparently being demanded by the financial institutions, interest rate movements in the money market and other factors, in order to bring about the conditions that the Bank would like to see develop during the following day in the overnight market. To put downward pressure on short-term rates, government deposits will typically be transferred from the Bank of Canada to directly clearing financial institutions — those institutions which have accounts at the Bank of Canada. This increases the cash available for overnight loans and hence puts downward pressure on short-term rates. Transfers of government deposits from directly clearing financial institutions to the Bank of Canada take cash out of the system and move settlement balances below the level desired by direct clearers, thereby putting upward pressure on short-term rates. The resulting impact of the cash setting on the overnight financing cost, and therefore on the willingness of investment dealers to hold inventories of debt securities,¹² will often move short-term rates close enough to the levels desired by the Bank that no further action by the Bank is needed.

There are times, however, when the effect of the cash setting does not yield the desired outcome. In these circumstances the Bank of Canada will consider reinforcing its actions by transacting in the money market, either with an offer to buy or sell treasury bills on a 1-day

l'émission pour couvrir leur position sur le marché des bons du Trésor et vendre à l'avance les volumes de titres qu'ils comptent obtenir à la prochaine adjudication. Il n'est pas rare que des opérations individuelles portant sur des bons du Trésor avant l'émission atteignent plusieurs centaines de millions de dollars. Juste avant la tenue des enchères, les courtiers en valeurs mobilières et les banques qui sont habilités à participer à l'adjudication ont souvent une position vendeur non couverte de plusieurs centaines de millions de dollars sur le marché des bons du Trésor avant l'émission. Les courtiers prennent habituellement une position vendeur sur le marché des bons du Trésor avant l'émission à un taux de rendement plus bas (donc à un prix plus élevé) que ce qu'ils s'attendent à gagner sur les bons nouvellement adjudugés achetés à l'adjudication ou juste après. Cela influence leur comportement à l'adjudication ainsi que le résultat final de celle-ci. Le marché des bons du Trésor avant l'émission constitue ainsi un baromètre des attentes relatives aux résultats de la prochaine adjudication.

Les opérations de la Banque du Canada sur le marché des bons du Trésor

Dans le cadre de la conduite de la politique monétaire, la Banque du Canada cherche constamment à déterminer si des fluctuations dans un avenir rapproché des taux d'intérêt à court terme sont nécessaires pour la réalisation de ses objectifs. En s'appuyant sur ses évaluations, qui englobent les données d'un vaste éventail d'indicateurs économiques et financiers, y compris les conditions sur le marché des changes, la Banque formule un objectif opérationnel à court terme pour les taux du marché monétaire en général et détermine la fourchette des taux à un jour qui lui paraît compatible avec la réalisation de cet objectif. Il lui reste alors à prendre des décisions concernant la marche à suivre pour obtenir les résultats souhaités.

Les taux à un jour jouent un rôle important dans l'évolution de l'ensemble des taux du marché monétaire. C'est pourquoi la majeure partie des opérations de la Banque vise le marché du financement à un jour. Pour influencer les taux à un jour, la Banque se sert surtout du montant des soldes de règlement qu'elle fournit quotidiennement au système financier¹¹. Chaque jour, en fin d'après-midi, elle décide du niveau de ces soldes, en tenant compte du montant des soldes dont les institutions financières semblent avoir besoin, des fluctuations des taux sur le marché monétaire et d'autres facteurs aussi, en vue de favoriser la réalisation des conditions qu'elle souhaite voir apparaître la journée suivante sur le marché du financement à un jour. Pour générer des pressions à la baisse sur les taux à court terme, la Banque du Canada transfère en général les dépôts du gouvernement aux comptes des adhérents de

¹¹ See Kevin Clinton "Bank of Canada cash management: The main technique for implementing monetary policy," *Bank of Canada Review*, January 1991, for a detailed explanation of settlement balance management. An overview of more recent changes in the framework within which central bank operations are conducted can be found in "The Implementation of Monetary Policy in a System with Zero Reserve Requirements," Bank of Canada Discussion Paper No. 3, 1 May 1991.

¹² The investment dealers rely on very short-term borrowing to finance a substantial portion of their inventory of debt securities. Movements in the overnight rate will therefore influence the dealers' desired level of inventories. For further details on this market see "Overnight financing in Canada: Special call loans," *Bank of Canada Review*, May 1983.

¹¹ Voir l'article de Kevin Clinton intitulé «La gestion des encaisses : principale technique employée par la Banque du Canada dans la conduite monétaire» paru dans la livraison de janvier 1991 de la *Revue de la Banque du Canada* pour de plus amples renseignements sur la gestion des soldes de règlement. Le troisième document de travail, daté du 1^{er} mai 1991 et intitulé «La mise en œuvre de la politique monétaire dans un système libre de réserves obligatoires», donne un aperçu des changements plus récents apportés au cadre de fonctionnement de la banque centrale.

repurchase/resale basis,¹³ as a means of influencing the overnight market, or with an outright transaction in treasury bills as a means of influencing the level of short-term rates more directly. It is the latter type of dealings that are the focus of the rest of this article.

While monetary policy operations are largely focussed on the overnight rate, this is only a means by which the Bank influences overall short-term interest rates, including Bank Rate. As the most important instrument in the money market, treasury bills serve as a benchmark from which other short-term investments are priced (Chart 6). A particularly key role in this regard is played by the 3-month treasury bill, as this is the term where most new supply is issued and where the market is most liquid. For these reasons, when the Bank of Canada

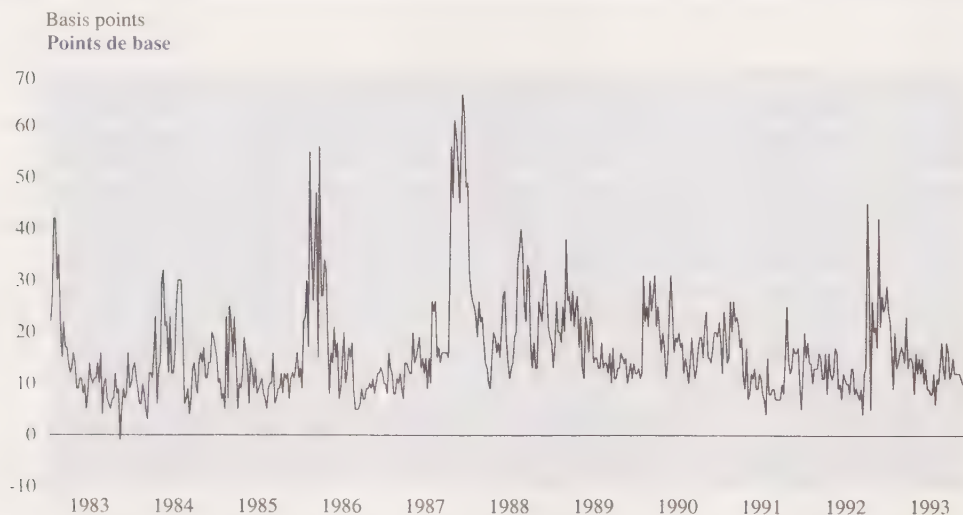
l'Association canadienne des paiements, c'est-à-dire les institutions financières qui ont un compte à la Banque du Canada. Cela a pour effet d'augmenter les liquidités disponibles pour les prêts à un jour et de pousser ainsi les taux à court terme à la baisse. Les mouvements en sens inverse des dépôts du gouvernement ont pour effet de retirer des fonds du système et, par conséquent, de ramener le niveau des soldes de règlement sous le niveau souhaité par les adhérents, ce qui déclenche des pressions à la hausse sur les taux à court terme. L'incidence que la gestion des soldes de règlement a sur le coût du financement à un jour, et donc sur le désir des courtiers en valeurs mobilières de tenir des stocks de titres de dette¹², poussera souvent les taux à court terme suffisamment près des niveaux visés par la Banque du Canada pour que celle-ci n'ait pas à prendre de mesures additionnelles.

Il arrive toutefois, à l'occasion, que la gestion des soldes de règlement ne donne

¹³ A description of temporary purchases or sales of treasury bills can be found in Kevin Clinton and Kevin Fetting "Buy-back techniques in the conduct of monetary policy," *Bank of Canada Review*, July 1989.

¹² Les courtiers en valeurs mobilières empruntent à court terme pour financer une portion très importante de leurs portefeuilles de titres de dette. Les fluctuations du loyer de l'argent à un jour influenceront donc le volume de ces titres qu'ils sont prêts à détenir. Pour de plus amples renseignements, consulter l'article intitulé «Le financement à un jour au Canada : les prêts à vue spéciaux» publié dans la livraison de mai 1983 de la *Revue de la Banque du Canada*.

Chart 6 Spread between commercial paper and 3-month treasury bill rates
Graphique 6 Écart entre le taux du papier commercial et celui des bons du Trésor à 3 mois



decided in 1980 to link the Bank Rate to market-determined rates, the 3-month treasury bill rate was a natural choice. Thus, since 10 March 1980 the Bank Rate has been set at one-quarter of one percentage point above the average yield on the 3-month treasury bills at the weekly auction. While Bank of Canada advances to financial institutions do not provide a regular source of financing to these institutions, the Bank Rate is interpreted as an important signal of the Bank's intentions. This signal at times influences the setting of administered rates such as deposit rates and the banks' prime rates, although other factors also play a role in the determination of these rates.

Market participants form expectations about the direction and extent of the change in the Bank Rate that the Bank of Canada seeks to achieve in any given week. If those views prove to be accurate, then the Bank Rate target can likely be achieved through settlement balance settings without additional action by the Bank. However, at times market sentiment may move rates further than desired and the Bank may need to engage directly in the treasury bill market with outright purchases or sales of treasury bills to temper the market. The yield at which the Bank buys or sells bills provides a direct signal of the Bank's intentions to market participants. These transactions are arranged with money market jobbers over the telephone. Within minutes the news quickly spreads whether the Bank is buying or selling and at what rate.

The jobbers will check regularly with the Bank of Canada regarding its interest in transacting in treasury bills, especially during periods of significant interest rate movements and/or market uncertainty. Market participants realize the impact that the Bank can have on the market, not only as a potentially large seller or buyer of bills but also through its influence on the overnight rates. Therefore, a reading as to whether or not the Bank is "in the market," and if so, at what rate, is an important consideration for market participants in conducting their activities.

It is sometimes possible for the Bank of Canada to achieve its desired short-term interest rate objective with only a relatively small transaction. In such a case, market participants may be rather tentative in their outlook as to the near-term direction of interest rates and adjust readily to the posture signalled by the central bank. In other instances, market participants may hold strong views regarding where interest rate levels are headed, perhaps based on their assessment of a strengthening or weakening economy or because of pressures on the Canadian dollar in the foreign exchange market. In these cases, open-market transactions by the Bank of Canada can be very sizable and can be repeated during a day and over a period of several days to achieve the desired pacing of interest rate movements.

pas les résultats escomptés. Dans ces cas, la Banque du Canada envisagera la possibilité de renforcer les mesures prises en effectuant des opérations sur le marché, soit en offrant de vendre ou d'acheter des bons du Trésor dans le cadre d'une opération avec clause de réméré à un jour¹³ pour influencer le marché du financement à un jour, soit en achetant ou en vendant purement et simplement des bons du Trésor pour agir plus directement sur le niveau des taux à court terme. Le reste du présent article concerne ce dernier type d'opération.

Même si les opérations effectuées dans le cadre de la politique monétaire sont en grande partie axées sur le taux à un jour, il ne s'agit là que d'un moyen dont dispose la Banque pour influencer l'ensemble des taux d'intérêt à court terme, y compris le taux officiel d'escompte. Comme les bons du Trésor sont les titres les plus importants du marché monétaire, ils représentent des instruments de «référence», c'est-à-dire qui servent à déterminer les prix d'autres placements à court terme (Graphique 6). À cet égard, les bons du Trésor à trois mois jouent un rôle particulier, étant donné qu'ils constituent la majeure partie des nouvelles émissions et la catégorie la plus liquide sur le marché monétaire. C'est pour ces raisons que, lorsque la Banque du Canada a décidé en 1980 de lier le taux officiel d'escompte aux taux du marché, elle a tout naturellement retenu le taux des bons du Trésor à trois mois. Ainsi, depuis le 10 mars 1980, le taux d'escompte de la Banque du Canada est fixé à 1/4 de 1 % au-dessus du taux de rendement moyen des bons du Trésor à trois mois obtenu à l'adjudication hebdomadaire. Même si les avances que la Banque du Canada accorde aux institutions financières ne représentent pas pour ces dernières une source régulière de financement, le taux d'escompte est perçu comme un important indicateur des intentions de la Banque. Celui-ci influence à l'occasion le niveau des taux administrés tels que les taux des dépôts et les taux de base des prêts bancaires, quoique d'autres facteurs entrent également en ligne de compte.

Les opérateurs ont des attentes au sujet de l'orientation et de l'importance des fluctuations du taux d'escompte que la Banque cherche à obtenir au cours d'une semaine donnée. Si leurs projections sont justes, le niveau du taux d'escompte visé peut probablement être atteint par le jeu des variations des soldes de règlement, sans que la Banque ait à prendre des mesures additionnelles. Toutefois, les attentes des participants au marché peuvent parfois pousser les taux plus loin que ne le souhaite la Banque, obligeant celle-ci à acheter ou à vendre des bons du Trésor directement sur le marché pour tempérer le mouvement. Le taux de rendement auquel la Banque achète ou vend ces titres est un indicateur sans détour de ses intentions. La Banque conclut des opérations de vente ou d'achat avec les agents agréés du marché monétaire par téléphone. En quelques minutes, les participants du marché savent si la Banque est en train d'acheter ou de vendre et à quel taux se font les transactions.

Les agents agréés du marché monétaire communiquent régulièrement avec la

¹³ L'article de Kevin Clinton et de Kevin Fetting intitulé «Les opérations de vente à réméré dans la conduite de la politique monétaire» publié dans la livraison de juillet 1989 de la *Revue de la Banque du Canada* traite des ventes et des achats temporaires qui ont lieu sur le marché des bons du Trésor.

As an example of an environment in which extended open-market operations can occur, assume that market participants have strong expectations of a decline in interest rates, and that the Bank of Canada wishes to temper the pace of this decline. The Bank then would draw government cash balances away from the banking system, resulting in more expensive overnight rates and thus higher costs for the dealers of financing their inventories. However, if anticipated capital gains on these inventories are expected to outweigh the higher financing costs, downward rate pressure would continue to be evident beyond the overnight term. By selling treasury bills into this environment, the Bank of Canada would underscore the signal provided by the higher overnight rates, indicating its determination to resist further rate declines. As expectations of further rate declines diminish, an easing in the downward momentum of short-term rates would be expected to occur.

Chart 7 depicts the Bank of Canada's open-market operations in the treasury bill market from 1990 to 1993 on a monthly basis. There were only three months during this period in which no open-market operations were conducted in treasury bills. Open-market purchases were much less frequent than open-market sales, in part reflecting the general direction of rates over the period. The Bank is less likely to buy treasury bills to limit rate increases when rates are trending lower than it is to sell bills to limit rate declines. In a rising rate environment, the experience has been that reliance by the Bank on cash management without open-market purchases often has been sufficient to dampen unduly large rate increases.

Intervention in the coincident-to-when-issued market

A recent development in open-market operations has been the Bank's growing willingness to deal in the market for the coincident-to-when-issued 3-month bill. These are outstanding bills, originally issued for a 6-month or 12-month term, that have the same term as the when-issued 3-month bill; that is, bills that have exactly the same maturity as the 3-month bills to be sold at the next weekly auction. Transactions in the coincident-to-when-issued market provide the most forceful signal the Bank can use to convey its views to the market, as such transactions will have the greatest influence on expectations of the upcoming tender yield. This type of operation was first conducted in 1983 and used very sparingly until 1990. Over the past three years there has been more frequent use of this operation. Their use is still limited to occasions when the Bank, even after using other techniques to signal its view, feels

Banque du Canada pour connaître ses intentions au sujet du marché des bons du Trésor, en particulier au cours de périodes de fortes fluctuations des taux d'intérêt ou d'incertitude. Les opérateurs savent l'incidence que les actions de la Banque peuvent avoir sur le marché, non seulement parce que celle-ci peut acheter ou vendre des titres en grande quantité, mais également parce qu'elle est en mesure d'influencer les taux à un jour. Ainsi, les indices permettant d'établir si la Banque va intervenir ou non sur le marché et, si c'est le cas, à quel taux influencent les activités des participants sur le marché des bons du Trésor.

La Banque du Canada peut parfois réaliser son objectif en matière de taux d'intérêt à court terme en n'effectuant qu'une opération de taille relativement petite. C'est le cas lorsque les participants, n'ayant pas une idée assez nette de l'orientation à court terme des taux d'intérêt, s'ajustent rapidement à la position que leur a suggérée la banque centrale. Mais il arrive que les opérateurs aient une idée très précise de l'orientation des taux d'intérêt, peut-être parce qu'ils jugent que l'économie se renforce ou s'affaiblit ou parce que le dollar fait l'objet de pressions sur le marché des changes. La Banque peut alors être amenée à effectuer de grosses opérations d'open market qu'elle répète au cours de la même journée ou sur une période de plusieurs jours pour imprimer à l'évolution des taux d'intérêt le rythme souhaité.

La Banque peut effectuer d'importantes opérations d'open market lorsque les participants au marché tablent fortement sur un repli des taux d'intérêt et qu'elle souhaite modérer la cadence de cette baisse. Dans un tel cas, la Banque peut retirer du système bancaire certaines liquidités du gouvernement, ce qui ferait monter le loyer de l'argent au jour le jour et, par le fait même, les coûts du financement des stocks de titres pour les courtiers en valeurs mobilières. Toutefois, si les gains en capital escomptés sur ces stocks sont censés être plus importants que les coûts de financement, des pressions à la baisse continueront de s'exercer sur les taux autres que les taux à un jour. En procédant à des ventes de bons du Trésor dans un pareil contexte, la Banque du Canada renforce le signal donné par la hausse des taux à un jour, montrant ainsi qu'elle est déterminée à s'opposer à tout nouveau repli des taux. Le mouvement à la baisse des taux à court terme devrait commencer à se ralentir au fur et à mesure que s'estomperont les attentes de nouveaux replis des taux.

Le Graphique 7 fournit une ventilation mensuelle des opérations menées par la Banque du Canada sur le marché des bons du Trésor de 1990 à 1993. Sur cette période, on ne relève que trois mois au cours desquels il n'y a pas eu d'opérations de ce genre. La Banque a beaucoup plus souvent acheté que vendu des titres sur l'open market, ce qui reflète en partie l'orientation générale des taux au cours de la période. Elle est moins susceptible d'acheter des bons du Trésor pour limiter les hausses de taux lorsque ceux-ci sont à la baisse qu'elle ne l'est d'en vendre pour limiter les replis de taux. Dans une situation de hausse des taux, on s'est aperçu que le recours par la Banque à la seule technique de gestion des liquidités du gouvernement, sans achat de titres sur l'open market, a souvent suffi à modérer les mouvements trop prononcés.



that it must strongly reinforce its position. The Bank of Canada has not transacted directly in the when-issued bill market. To date, the operating tools it has at its disposal have proven adequate for influencing the level and pace of change in short-term interest rates.

Intervention in the coincident-to-when-issued 3-month bill is typically triggered by developments in the when-issued market. The when-issued 3-month bill contract tends to be a good predictor of the upcoming auction yield, and this contract is followed closely by the Bank of Canada to derive information on the market's expectations of the upcoming auction average. If the when-issued market projects a rate at the next tender that is not consistent with the current stance of monetary policy, the Bank often will use this indication as a trigger for its intervention actions including open-market sales or purchases of treasury bills.

Technical adjustments to the Bank of Canada portfolio

Not all of the Bank's operations in the treasury bill market are designed to directly influence interest rates. The Bank of Canada acquires securities for its own account to a considerable extent by participating in the weekly treasury bill tender. As well, from time to time, it engages in market transactions to adjust its portfolio of assets on its balance sheet.

Auction participation

The Bank tenders bids for all maturities sold at the auction, but its focus is on the 3-month issue. The Bank's participation enables it to acquire current bills to replace maturing bills and to replenish its portfolio after sales in the market.

Typically the Bank bids so as to have a neutral influence on the tender average. However, if it so desires, the Bank, to a limited extent, can moderate the week to week movement in the auction average when rates are rising. The Bank, by bidding at below-average yields, can marginally lower the auction average relative to the results that the market alone would give.

Portfolio readjustment

Previous open market operations, seasonal factors or changes in the pattern of treasury bills issued by the government due to borrowing authority restrictions can put the Bank's portfolio of treasury bills out of balance in terms of its maturity composition. For example, if the Bank sold most of the current 3-month bills it bought at the Tuesday auction in open-market operations during subsequent weeks, then three months later it would have a very small amount of maturing bills, which would

Les interventions de la Banque sur le marché des bons du Trésor dont l'échéance concorde avec celle des bons avant l'émission

Depuis un certain temps, la Banque s'intéresse de plus en plus, dans ses opérations d'open market, aux bons du Trésor dont l'échéance concorde avec celle des bons à trois mois négociés sur le marché avant l'émission. Il s'agit de bons du Trésor en circulation, émis à l'origine pour six ou douze mois et qui arriveront à échéance en même temps que les bons à trois mois négociés avant l'émission, c'est-à-dire ceux qui seront vendus à l'adjudication suivante. De telles opérations sont l'indicateur le plus puissant dont dispose la Banque pour faire connaître son point de vue au marché, étant donné qu'elles ont plus d'influence que les autres opérations sur les attentes relatives au rendement de l'adjudication à venir. Lancées en 1983, les opérations sur les bons du Trésor à échéance concordante ont été utilisées avec parcimonie jusqu'en 1990. Elles ont été beaucoup plus fréquentes au cours des trois dernières années. Mais la Banque continue d'y recourir seulement lorsque, après avoir mis d'autres techniques à contribution pour faire connaître son point de vue, elle pense qu'elle doit s'imposer davantage. La Banque n'est jamais intervenue directement sur le marché des bons du Trésor avant l'émission. Jusqu'ici, les outils dont elle s'est servie ont été adéquats pour influencer le niveau et le rythme des fluctuations des taux d'intérêt à court terme.

Les interventions sur le marché des bons du Trésor à échéance concordante sont en général déclenchées par l'évolution du marché des bons du Trésor avant l'émission. Le contrat sur bons du Trésor à trois mois avant l'émission a tendance à être un bon indicateur du rendement qui sera obtenu à la prochaine adjudication, et la Banque du Canada surveille de près ce contrat pour connaître les attentes du marché à l'égard du rendement moyen qui s'y dégagera. Si le comportement du marché des bons du Trésor avant l'émission laisse présager que le taux de rendement ne sera pas compatible avec l'orientation de la politique monétaire, la Banque sera souvent portée à intervenir, en particulier en vendant ou en achetant des bons du Trésor sur l'open market.

Les ajustements d'ordre technique du portefeuille de la Banque du Canada

Les opérations que la Banque effectue sur le marché des bons du Trésor ne visent pas toutes à influencer directement le comportement des taux d'intérêt. La Banque du Canada acquiert aussi des titres pour son propre compte, en très grande partie lors des adjudications hebdomadaires de bons du Trésor. Par ailleurs, elle effectue de temps à autre des opérations sur le marché pour ajuster son portefeuille d'actifs.

La participation de la Banque du Canada aux adjudications

La Banque soumet des offres pour les titres de toutes les échéances vendues aux adjudications, mais ce sont surtout les bons du Trésor à trois mois qui l'intéressent. Aux adjudications, elle acquiert des bons du Trésor pour remplacer ceux arrivant à

limit its ability to purchase new bills at the tender. Purchases from the market can allow the Bank to adjust the maturity profile of its portfolio. These transactions are typically done as “switch” operations — a purchase and offsetting sale of bills at different maturities. Switches allow the Bank to change the maturity profile of its bill portfolio without changing the size of that portfolio. No policy signal should be read into such transactions.

Conclusion

The market for treasury bills has grown rapidly in the last decade. In 1993, an average of \$7.3 billion of bills of all regular denominations were auctioned weekly, three and a half times as much as in 1983. As well, a new instrument, the when-issued treasury bill contract, has evolved over that time. Treasury bills provide benchmark yields for other instruments and a valuable short-term investment vehicle. The treasury bill market also plays a key role in the execution of monetary policy.

The bill market will continue to evolve in the years to come. The treasury bill auction system will soon be updated to provide near-real time processing and communication between the bidders and the auction managers through a dedicated computer system. As well a near-paperless system for issuing and trading bills is being developed. This book-based system is expected to enhance the liquidity of the market by eliminating the problems associated with having to deliver, process and store physical certificates.

échéance et pour regarnir son portefeuille après des opérations de vente effectuées sur le marché.

En règle générale, la Banque soumet des offres qui n'influenceront pas le rendement moyen de l'adjudication. Elle peut toutefois, lorsqu'elle le désire, modérer jusqu'à un certain point l'évolution que connaît de semaine en semaine le rendement moyen en situation de hausse des taux. En déposant des offres à des rendements inférieurs à la moyenne, la Banque peut en effet faire baisser légèrement le rendement moyen par rapport aux résultats auxquels le marché seul parviendrait.

Le réajustement du portefeuille de la Banque du Canada

Les opérations d'open market effectuées précédemment, des facteurs saisonniers ou des modifications que subit le profil des émissions de bons du Trésor du gouvernement par suite des restrictions liées au pouvoir d'emprunt de ce dernier peuvent perturber la structure des échéances du portefeuille de bons du Trésor de la Banque. Par exemple, si la Banque vendait la plupart des bons du Trésor à trois mois achetés à l'adjudication du mardi dans des opérations d'open market menées au cours de la semaine suivante, elle aurait ainsi, trois mois plus tard, un très petit montant de bons du Trésor arrivant à échéance, ce qui limiterait son aptitude à en acheter de nouveaux à l'adjudication. Les achats faits sur le marché peuvent permettre à la Banque d'ajuster son portefeuille en fonction des échéances des titres qu'il contient. De tels achats font en général partie d'une transaction de rééquilibrage (transaction *switch*), qui consiste à acheter et à vendre un même montant d'obligations ayant des échéances différentes. Ces opérations permettent à la Banque d'ajuster l'échéance de son portefeuille sans en modifier la taille. Elles ne devraient pas servir à interpréter l'orientation imprimée à la politique monétaire.

Conclusion

Le marché des bons du Trésor a progressé rapidement au cours des dix dernières années. En 1993, en moyenne 7,3 milliards de dollars de bons du Trésor de toutes les coupures régulières ont été adjugés chaque semaine, soit trois fois et demie de plus qu'en 1983. Parallèlement, un nouvel instrument, le contrat sur bons du Trésor avant l'émission, a vu le jour au cours de cette période. Les bons du Trésor dégagent des rendements qui servent de référence pour d'autres instruments, et ils constituent un précieux outil de placement à court terme. Le marché de ces titres joue également un rôle clé dans la conduite de la politique monétaire.

Le marché des bons du Trésor continuera de se transformer dans les années à venir. Le système d'adjudication de ces titres sera bientôt réaménagé pour permettre le traitement et la communication presque en temps réel entre les soumissionnaires et les gestionnaires des adjudications par l'entremise d'un système informatique spécialisé. Un système qui éliminerait presque totalement l'utilisation du papier dans l'émission et l'échange de bons du Trésor est également en cours de mise au point. Il s'agit en fait d'un système d'inscription en compte, qui devrait améliorer la liquidité du marché en éliminant les problèmes liés à la livraison, au traitement et au stockage des certificats de papier.

An overview of the Canadian life and health insurance industry

- *The Canadian life and health insurance industry's product mix has for some time been moving away from life insurance towards annuity, retirement, and pension products, in response to demographic trends. The growing importance of annuities, particularly deferred annuities, many of which closely resemble term deposits, is putting life insurance companies in direct competition with deposit-taking institutions.*
- *The industry's investments are primarily in long-term marketable bonds and mortgages (and to a lesser extent in equities and real estate) to match long-duration liabilities. In recent years, as the term of liabilities has shortened, the industry has tended to shorten somewhat the average term of its investments.*
- *The industry is a major mortgage lender in the commercial real estate sector. That sector experienced an inflationary boom in the late 1980s followed by a severe decline in market values in the early 1990s.*
- *The shift away from higher value-added products such as whole life insurance towards lower profit-margin products such as annuities, combined more recently with rising loan losses, has weakened industry profitability and capital ratios.*
- *Insurance companies face new business opportunities and challenges following the passage of the Insurance Companies Act in 1992, which expanded their choice of investments and their ability to raise capital funds.*

This article was prepared by Jim Armstrong in the Department of Monetary and Financial Analysis.

Le secteur de l'assurance de personnes au Canada

- *Parmi l'assortiment de produits offerts par le secteur canadien de l'assurance de personnes, les rentes, les régimes de retraite et les assurances de retraite ont depuis un certain temps crû en importance par rapport à l'assurance sur la vie, et ce, à cause de changements d'ordre démographique. La faveur croissante des rentes, en particulier des rentes différées, dont un grand nombre s'apparentent beaucoup aux dépôts à terme, met les compagnies d'assurance-vie en concurrence directe avec les institutions de dépôt.*
- *Les placements du secteur de l'assurance de personnes se font principalement sous forme d'obligations négociables et de créances hypothécaires à long terme (et, dans une moindre mesure, d'actions et de titres immobiliers), car les engagements sont à long terme. Comme l'échéance de ces derniers s'est rétrécie au cours des dernières années, le secteur a eu tendance à réduire quelque peu le terme moyen de ses placements.*
- *Le secteur de l'assurance de personnes est un important prêteur hypothécaire sur le marché de l'immobilier à vocation commerciale. Après avoir enregistré un très grand essor de nature inflationniste vers la fin des années 80, la valeur marchande des biens immobiliers a accusé une chute brutale au début de la décennie suivante.*
- *La désaffection pour les produits à plus grande valeur ajoutée comme l'assurance-vie entière au profit de produits moins rentables, comme les rentes, conjuguée ces derniers temps à des pertes sur prêts de plus en plus élevées, a affaibli la rentabilité et les ratios de capitalisation du secteur de l'assurance de personnes.*
- *L'entrée en vigueur en 1992 de la Loi sur les compagnies d'assurances, en agrandissant le bassin de placements admissibles pour ces compagnies et en améliorant le mode de financement auquel elles font appel, leur a ouvert de nouveaux débouchés et apporté de nouveaux défis.*

Le présent article a été rédigé au département des Études monétaires et financières par Jim Armstrong.

Background

The Canadian life and health insurance industry appears to be going through a period of change, both through diversification of products and consolidation of companies, as it reacts to challenges and opportunities brought on by the new federal financial institutions legislation and increased competition.¹

The industry, with \$159 billion in assets under management at the end of 1992,² constitutes one of the major financial groups in Canada. In 1992, 148 life companies were active in Canada employing 63,500 people. The oldest of these firms was founded in 1847, and a number of the others date from before 1900.

Although a relatively large number of life and health insurance companies operate in Canada, the 15 largest firms account for roughly 80 per cent of total industry assets. The life and health insurance industry consists of companies incorporated in Canada either federally or provincially (which can be under either domestic or foreign control) and the Canadian branch operations of companies incorporated outside Canada. All federally incorporated companies and all foreign branches are supervised by the Office of the Superintendent of Financial Institutions (OSFI). These account for the majority of life insurance companies.³ There were also more than 50 fraternal benefit societies in 1992. These are social organizations that provide insurance benefits to their members; they constitute a small part of the life insurance market.

Life and health insurance companies may be organized in one of two

Généralités

Le secteur canadien de l'assurance de personnes semble traverser une période de mutations, qui se manifeste à la fois par la diversification des produits offerts et par la fusion des compagnies, en réaction aux défis et aux débouchés découlant de la nouvelle législation fédérale sur les institutions financières et de l'intensification de la concurrence¹.

À la fin de 1992, ce secteur, qui disposait d'un actif de 159 milliards de dollars² reçu en gérance, constitue l'un des principaux groupes financiers du Canada. En 1992, il y avait 148 compagnies d'assurance-vie employant 63 500 personnes au Canada. Nombre de ces compagnies ont ouvert leurs portes avant 1900, la plus ancienne ayant été fondée en 1847.

Même si les compagnies d'assurance de personnes sont assez nombreuses au Canada, environ 80 % de l'ensemble de l'actif du secteur est détenu par les 15 plus grandes. Le secteur de l'assurance de personnes comprend les compagnies constituées en sociétés au Canada en vertu d'une loi fédérale ou de lois provinciales (sous contrôle canadien ou étranger) et des filiales canadiennes de compagnies constituées à l'étranger. Les compagnies constituées en vertu de la législation fédérale et les filiales de compagnies étrangères sont supervisées par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF). La majorité des compagnies entrent d'ailleurs dans cette catégorie³. On comptait également, en 1992, plus de 50 sociétés de secours mutuel. Il s'agit d'organisations sociales qui fournissent des services d'assurance à leurs membres; elles détiennent une petite portion du marché de l'assurance sur la vie.

La compagnie d'assurance de personnes est soit une *société par actions* dont le capital est constitué d'actions ordinaires, soit une *société mutuelle* qui n'a pas d'actionnaires. En général, la première est dirigée par un conseil d'administration qui

¹ This article is one of a number of articles on the Canadian financial sector that have been presented in the *Bank of Canada Review*. These articles include a series of three articles on the national co-operative credit system (December 1988, February 1989 and March 1989), two articles on the trust and mortgage loan industry (December 1980 and June 1991), an article on the mutual funds industry (Winter 1992-1993), and an article on the new federal financial institutions legislation (Winter 1992-1993).

² This estimate is provided by the Canadian Life and Health Insurance Association (CLHIA). It represents assets invested on behalf of Canadian policyholders (the vast majority being invested in Canada), including the accident and sickness operations (accounting for \$9 billion) and the segregated funds (\$21 billion) of life and health insurance companies, but excludes assets held in investment counsellor subsidiaries. It does not include another \$61 billion invested (primarily abroad) on behalf of foreign policyholders, that is, the overseas business of the Canadian firms. Most of the data in this article are taken from *Canadian Life and Health Insurance Facts*, which is published annually by CLHIA. When data come from other sources, that is, Statistics Canada or the Office of the Superintendent of Financial Institutions, this is indicated in the article.

³ In 1992, federally regulated companies provided about 89 per cent of the life insurance in force in Canada; of the 148 active companies, 120 were registered under federal laws (52 federally incorporated and 68 foreign branches) and 28 were provincially regulated.

¹ Le présent article fait partie d'une série présentée dans la *Revue de la Banque du Canada* sur le secteur financier canadien. Ont déjà été publiés trois articles sur le système national des coopératives de crédit (décembre 1988, février 1989 et mars 1989), deux articles sur les compagnies de fiducie ou de prêt hypothécaire (décembre 1980 et juin 1991), un article sur les fonds mutuels (hiver 1992-1993) et un article sur la nouvelle législation fédérale régissant les institutions financières (hiver 1992-1993).

² Ce chiffre estimatif est fourni par l'Association canadienne des compagnies d'assurance de personnes (ACCAP). Il s'agit d'actifs investis au nom de titulaires de police canadiens (la vaste majorité de ces actifs sont investis au Canada), y compris les compartiments de l'assurance contre les accidents et de l'assurance-maladie (soit 9 milliards de dollars) et les fonds distincts (21 milliards) des compagnies d'assurance de personnes, à l'exclusion des actifs tenus dans les filiales des conseillers en placements. Ce chiffre ne comprend pas non plus le placement de 61 milliards de dollars effectué (surtout à l'étranger) au nom des propriétaires de polices qui ne sont pas des résidents canadiens, en rapport avec les opérations menées outre-mer par les compagnies canadiennes. La plupart des données utilisées dans le présent article sont tirées de la publication annuelle de l'ACCAP intitulée *Faits de l'assurance des personnes au Canada*. La source des autres données, qui proviennent soit de Statistique Canada, soit du Bureau du surintendant des institutions financières, sera indiquée dans l'article.

³ En 1992, les compagnies constituées en vertu de lois fédérales ont fourni environ 89 % des produits d'assurance-vie au Canada; des 148 compagnies œuvrant dans ce secteur, 120 avaient une charte fédérale (52 constituées sous des lois fédérales et 68 filiales de compagnies étrangères) et 28 avaient une charte provinciale.

corporate forms — either as a *stock* company with common share capital or as a *mutual* company with no common shareholders. The management of a stock company is typically directed by a board of directors representing in part shareholders and in part participating policyholders (participating policyholders share in the surplus earnings that the insurance company distributes through “policy dividends”). The management of a mutual company is directed by a board representing the participating policyholders. In 1992, 31 of the 148 companies (including foreign branches) operating in Canada were mutual companies, but together they accounted for 60 per cent of the total assets held on behalf of Canadian policyholders. A number of life insurance companies adopted the mutual structure in the 1950s and early 1960s, reflecting company management and public policy concerns about the threat of hostile foreign takeovers.

Most life insurance companies also offer health and accident insurance protection to Canadians. While the government provides basic health care for all Canadians living in Canada, insurance companies cover a range of expenses falling outside government insurance. Types of coverage include extended health care benefits, disability, dental coverage and accidental death and dismemberment coverage. All other major lines of insurance products in Canada, in particular automobile, property and liability insurance, are conducted by the property and casualty insurance industry, sometimes referred to as the general insurance industry.

Since 1961, the life and health insurance industry has been permitted to establish segregated funds, which are separated from the general corporate funds and are used primarily for the management of pension fund investments. (The industry is very active in the management of small- and medium-sized pension funds.) In addition, some segregated funds are used to support a range of annuity products with variable rates of return for individual investors; these products have many of the characteristics of mutual funds.

Canada is one of the most insured nations in the world. For instance, the American Council of Life Insurance reported that in 1991 Canada had one of the highest ratios of life insurance owned to national income among industrial countries. In addition, Canada ranked third in life insurance coverage per capita after Japan and the United States. Canadian life insurers have also long been active in foreign markets. The proportion of their revenues derived from foreign markets has risen from 33 per cent to 39 per cent over the last ten years.

représente à la fois les actionnaires et les titulaires de police avec participation (ces derniers ont une part du surplus que la compagnie d'assurance distribue sous forme de participations). La direction d'une société mutuelle d'assurance incombe à un conseil représentant les titulaires de police avec participation. En 1992, 31 des 148 compagnies d'assurance de personnes (y compris les filiales de sociétés étrangères) œuvrant au Canada étaient des sociétés mutuelles d'assurance qui, ensemble, regroupaient 60 % de l'ensemble de l'actif tenu au nom de titulaires de police canadiens. Un bon nombre de compagnies d'assurance-vie se sont organisées en mutuelles dans les années 50 et au début des années 60, leurs dirigeants et les pouvoirs publics craignant une prise de contrôle hostile par des compagnies étrangères.

La plupart des compagnies d'assurance-vie offrent également aux Canadiens une protection en matière de santé et d'accident. Même si l'État fournit les soins de santé de base à tous les résidents, cette protection privée vise un éventail de dépenses qui n'entrent pas dans les programmes publics. Il s'agit notamment des prestations d'assurance-maladie complémentaire, d'invalidité, de soins dentaires et des prestations en cas de décès par accident ou de mutilation. Tous les autres grands groupes de produits offerts par les sociétés d'assurance au Canada, en particulier l'assurance automobile, l'assurance sur les biens et l'assurance en responsabilité civile, sont fournis par le secteur de l'assurance des biens et de l'assurance-dommages, qu'on appelle aussi parfois les assurances générales.

Depuis 1961, le secteur de l'assurance de personnes est autorisé à constituer des fonds distincts (c'est-à-dire séparés des fonds généraux de la compagnie), qui servent surtout au placement des cotisations versées aux régimes de retraite. (L'industrie de l'assurance-vie est très active dans la gestion de fonds de pension de petite et de moyenne taille.) En outre, certains fonds distincts servent d'appui à un large éventail de contrats de rentes individuels assortis de taux de rendement variables; ces produits et les fonds mutuels ont un grand nombre de caractéristiques communes.

Le Canada est l'une des nations les plus assurées au monde. À titre d'illustration, citons un rapport de l'*American Council of Life Insurance* publié en 1991 et selon lequel le Canada avait le ratio d'assurance-vie au revenu national le plus élevé de tous les pays industriels. Qui plus est, il se classait troisième derrière le Japon et les États-Unis pour ce qui est du montant d'assurance-vie par habitant. De même, les sociétés d'assurance-vie canadiennes sont depuis longtemps actives sur les marchés étrangers. La proportion des recettes qu'elles tirent de ces marchés est passée de 33 à 39 % au cours des dix dernières années.

The business of life insurance companies

Life insurance companies market two major types of products: life insurance contracts and annuity contracts. In a *life insurance* contract, the life company undertakes to make a payment to a specified party (the *beneficiary*) in the event of the death of the insured individual. In an *annuity* contract the life company undertakes to make periodic payments to an individual or a group of individuals, either for a fixed term (a *term annuity*) or for the life of the individual (a *life annuity*). Life insurance companies have the exclusive right to issue life annuities in recognition of their expertise in assessing and underwriting life expectancies. However, banks and trust companies are permitted to offer term annuities.

Life insurance companies write two basic types of insurance contracts: term and whole life. *Term* insurance is mainly a protection product with little or no savings component. The insurer contracts with the policyholder to make a cash payment to the beneficiary if the insured party dies within a contracted period of time. *Whole life* insurance (or permanent insurance) provides both protection and a saving component. Typically, fixed premiums are paid for the life of the insured party or for a specified number of years, in return for a certain level of coverage. In order to be able to offer level premiums through the life of the policy, the premium in the early years tends to exceed the cost of protection. That excess amount provides a pool of savings from which the higher cost of protection in later years will be met. This pool of savings reverts to the policyholder if the policy is terminated. It can also be used as collateral against which a policy loan can be taken.

The return earned on these savings has tended to be lower than generally available levels of interest rates. Accordingly, as awareness about competing investment returns has risen among individual investors, the life insurance industry has tried to counter weakening sales of whole life insurance with new products such as *universal life* which offer a more market-related rate of return. Under a universal life policy the holder pays regular premiums into a policy accumulation account to which interest is credited and from which mortality charges are deducted. Typically, the policyholder has some discretion with respect to the amount and timing of the premium payments.

An important dimension to the operations of a life insurance company is the intermediation function that it performs in investing the savings component of the insurance policies, as well as the proceeds from sales of annuities, into a range of financial and physical assets. The investment returns earned on these assets, together with future

Le domaine d'activité des compagnies d'assurance-vie

Les compagnies d'assurance-vie offrent deux principaux types de produits, les contrats d'assurance-vie et les contrats de rentes. En vertu d'un *contrat d'assurance-vie*, la compagnie d'assurance s'engage à verser un montant d'argent à un tiers (le *bénéficiaire*) au décès de l'assuré. En vertu d'un *contrat de rentes*, elle s'engage à faire des paiements périodiques à un particulier ou à un groupe de particuliers, soit pour un terme fixe (*rente temporaire*), soit pendant la vie du particulier (*rente viagère*). Les compagnies d'assurance-vie ont le privilège exclusif de l'émission des rentes viagères. Ce privilège tient au savoir-faire qu'elles ont en matière d'évaluation et d'appréciation des espérances de vie. Toutefois, les banques et les sociétés de fiducie sont autorisées à offrir des rentes temporaires.

Les compagnies d'assurance-vie souscrivent deux grands types de contrats d'assurance : le contrat d'assurance-vie temporaire et le contrat d'assurance-vie entière. L'*assurance-vie temporaire* est avant tout un produit de protection comportant peu ou pas de volet épargne. L'assureur conclut une entente avec le titulaire de police en vertu de laquelle il effectuera un paiement en espèces au bénéficiaire, si l'assuré décède au cours de la période visée par le contrat. L'*assurance-vie entière* (ou assurance permanente) comporte à la fois un volet protection et un volet épargne. En général, l'assuré paie une prime pendant toute sa vie ou pour un nombre fixe d'années, en échange d'un certain niveau de protection. Pour être en mesure d'offrir une assurance-vie à prime fixe pendant la durée de la police, les compagnies imposent habituellement une prime qui excède le coût de la protection durant les premières années. Le montant excédentaire accumulé les premières années constitue une réserve d'épargne où puisera l'assureur pour faire face au coût élevé de la protection dans les années subséquentes. Cette réserve d'épargne revient au titulaire de la police à l'expiration du contrat d'assurance. Elle peut également être utilisée comme garantie pour l'obtention d'une avance sur contrat.

Le taux de rendement de ce type d'épargne a tendance à être plus bas que les taux d'intérêt généralement pratiqués sur le marché. En conséquence, dès que les investisseurs particuliers ont pris conscience de l'existence de placements plus avantageux, le secteur de l'assurance-vie a essayé de contrer la baisse des ventes d'assurance-vie entière en offrant de nouveaux produits tels que l'*assurance-vie universelle*, dont le taux de rendement est plus conforme aux taux du marché. Le titulaire d'une police d'assurance-vie universelle paie des primes régulières qui sont versées dans un compte de capitalisation auquel sont imputés les frais de risque-décès. En général, le titulaire d'une telle police jouit d'une certaine marge de manœuvre en ce qui concerne le montant de la prime et le calendrier des paiements.

Un aspect important des activités d'une compagnie d'assurance de personnes réside dans l'intermédiation qu'elle assume en plaçant dans un éventail d'actifs financiers et d'actifs physiques la composante épargne des polices d'assurance et le

premiums from existing contracts, must meet future obligations to policyholders and policy beneficiaries specified on these contracts.

Liabilities of the life insurance industry

The growth of a life insurance company tends to be driven by developments related to the liability side of its balance sheet, that is to say, by its sales of life insurance and annuities. This is somewhat different from deposit-taking institutions, whose growth tends to be driven by developments on the asset side, mainly the demand for new loans. However, this distinction is becoming more tenuous as life companies increasingly operate more like other financial intermediaries.

The liabilities of life insurance companies are more uncertain than liabilities of deposit-taking institutions. In the case of term insurance the eventuality of a claim is uncertain; with whole life insurance the timing of a claim is uncertain; and with a life annuity contract the number of payments is uncertain. However, while unpredictable on an individual basis, these liabilities tend to be more predictable in aggregate, using various actuarial techniques.

Life insurance companies report *policy* reserves, which represent actuarial estimates of their obligations under the various contracts outstanding. At the end of 1992, life insurance companies reported that actuarial liabilities (which represented about 75 per cent of the liability side of the industry balance sheet) totalled \$119 billion compared to \$32 billion in 1980 (see Table 1). Annuity reserves accounted for 80 per cent and insurance reserves 20 per cent. This is a significant shift in distribution from 1980 when annuity reserves represented 63 per cent and insurance reserves 37 per cent of total actuarial liabilities, and is in fact a continuation of a trend that started in the 1970s.

Accordingly, annuity premiums have risen from 50 per cent in 1980 to roughly two-thirds of total premium income in 1992 (Chart 1). Annuities represent a larger proportion of total reserves than total premiums because of their deposit-like characteristics; the reserves required for life insurance policies tend to build up more slowly.

The shift away from life insurance and towards annuities has been caused by both financial and demographic factors. The surge of inflation and the generally greater volatility of interest rates during the 1970s and early 1980s had the effect of making individual savers more sensitive to the relative returns earned on their investments. This greater awareness was detrimental to sales of whole life insurance.

Meanwhile, the lower birth rate and the ageing of the population have reduced the demand for insurance and increased overall demand

produit des ventes de rentes. Le rendement obtenu pour ces placements et les primes futures liées aux contrats existants doivent être suffisants pour permettre à la compagnie d'assurance-vie de faire face à ses obligations à l'égard des titulaires de police et des bénéficiaires visés dans les contrats.

Les engagements du secteur de l'assurance de personnes

En général, l'expansion d'une compagnie d'assurance-vie est fonction de l'évolution de ses engagements, c'est-à-dire des ventes de polices d'assurance sur la vie et des ventes de rentes. Il n'en va pas tout à fait de même pour les institutions de dépôt, dont l'expansion est habituellement influencée par l'évolution de l'actif, en particulier de la demande de nouveaux prêts. Toutefois, cette distinction tend à s'atténuer, les compagnies d'assurance-vie fonctionnant de plus en plus comme les autres intermédiaires financiers.

L'évolution des engagements des compagnies d'assurance-vie comporte une plus grande part d'incertitude que celle des engagements des établissements de dépôt. En effet, il est impossible d'établir avec certitude s'il y aura une demande de règlement dans le cas d'une assurance temporaire, quand une telle demande sera présentée dans celui d'une assurance-vie entière et combien de paiements il faudra effectuer dans le cas de contrats de rente viagère. Toutefois, bien que pris séparément ces engagements soient imprévisibles, ils le sont beaucoup moins lorsqu'on les évalue globalement, ce que l'on fait à l'aide de diverses techniques actuarielles.

Les compagnies d'assurance-vie déclarent des *réserves mathématiques*, qui représentent des estimations actuarielles de leurs obligations dans le cadre de divers contrats en vigueur. À la fin de 1992, les compagnies d'assurance-vie ont fait état d'engagements actuariels d'un montant total de 119 milliards de dollars (soit environ 75 % du passif du secteur), contre 32 milliards en 1980 (Tableau 1). Les réserves mathématiques relatives aux rentes comptaient pour 80 %, et celles liées à l'assurance, pour 20 %, contre 63 % dans le premier cas et 37 % dans le second, en 1980. Cela constitue un changement important dans la répartition des réserves et est en fait la continuation d'une tendance amorcée dans les années 70.

Par voie de conséquence, la part des primes de rentes dans le montant total des revenus-primes est passée de la moitié en 1980 aux deux tiers environ de ce total en 1992 (Graphique 1). Parce qu'elles ont des caractéristiques qui les rapprochent des dépôts, les rentes représentent une part plus grande des réserves totales que l'ensemble des primes. Les réserves relatives aux polices d'assurance sur la vie tendent à s'accumuler plus lentement.

La faveur accrue qu'ont connue les rentes au détriment des assurances sur la vie tient à des facteurs à la fois monétaires et démographiques. La montée de l'inflation et la volatilité généralement plus grande des taux d'intérêt au cours des années 70 et au début des années 80 ont rendu les épargnants plus sensibles au rendement relatif de leurs placements, ce qui a nuí aux ventes d'assurance-vie entière.

Table 1
Tableau 1

Life company policy liabilities
Engagements contractuels des compagnies d'assurance-vie

60

	1980 1980		1992 1992		
	Billions of dollars En milliards de dollars	Per cent of liabilities Pourcentage des engagements	Billions of dollars En milliards de dollars	Per cent of liabilities Pourcentage des engagements	
Individual annuities ¹	7	21	48	40	Contrats de rente individuels ¹
Group annuities	13	42	48	40	Contrats de rente collectifs
Total annuities	20	63	96	80	Ensemble des contrats de rente
Individual life insurance	11	34	21	18	Assurance-vie individuelle
Group life insurance	1	3	2	2	Assurance-vie collective
Total insurance	12	37	23	20	Ensemble des contrats d'assurance-vie
Total policy liabilities	32	100	119	100	Ensemble des engagements

1. Includes annuities issued under settlement and disability payments.
Source: CLHIA

1. Comprend les rentes de règlement et d'invalidité.
Source : ACCAP

Chart 1 Life insurance and annuity premiums: Proportion of total premiums
Graphique 1 Primes d'assurance-vie et de rentes - En proportion de l'ensemble des primes



Source: CLHIA
Source : ACCAP

for savings and retirement products.⁴ Table 1 indicates that policy liabilities for annuities are split almost evenly between *individual* annuity contracts and *group* annuities. *Group* annuities serve particular groups of employees through contracts established between the insurance company and the sponsoring employer. They are typically used in the context of group retirement arrangements such as employer-sponsored private pension plans and group registered retirement savings plans (RRSPs), as well as various types of non-registered savings plans.

Individual annuities are similarly used in the context of various individual retirement and registered arrangements. An *immediate* annuity involves a payment stream that begins immediately; with a *deferred* annuity, the payments begin at some future date. The purchaser of a deferred annuity can be offered a range of options in terms of the timing of the premium payments. Although life insurance companies are not legally permitted to receive deposits from their clients, a short-term or medium-term deferred annuity contract can be structured to look very similar to a guaranteed investment certificate (GIC). These "deposit clones" are priced competitively with deposits and have been an important source of growth for the life insurance industry in recent years. Deferred annuities have grown to represent 76 per cent of individual annuity premiums in 1992 from 61 per cent in 1981.

A large proportion of life company annuities are held in RRSPs.⁵ At the end of 1992, life insurance products accounted for \$30.9 billion or 21 per cent of the accumulated assets in RRSPs in Canada, an increase from 17 per cent in 1985. This ranked the life industry second in market share in 1992 behind the banks with 31 per cent, and just ahead of the trust companies. (This data from Statistics Canada exclude self-administered RRSPs.)

It should be noted that life insurance company individual annuities are included in M2+, one of the Bank of Canada's broad-based monetary

Entre-temps, la baisse du taux de natalité et le vieillissement de la population ont eu pour effet de réduire la demande d'assurance et d'accroître la demande globale des produits de l'épargne et de la retraite⁴. Le Tableau 1 montre que le passif lié aux rentes est partagé à peu près également entre les *contrats de rente individuels* et les *contrats de rente collectifs*. Ces derniers concernent des groupes particuliers d'employés et interviennent entre la compagnie d'assurance et l'employeur promoteur du régime. Les contrats de rente collectifs sont habituellement conclus dans le cadre de régimes collectifs de retraite tels que les régimes de pension privés établis par l'employeur, de régimes enregistrés d'épargne-retraite (REER) collectifs ainsi que de divers types de régimes d'épargne non enregistrés.

Les *rentes individuelles* sont également utilisées dans le cadre de divers régimes de retraite et de régimes enregistrés d'épargne-retraite individuels. Une *rente immédiate* comporte un flux de paiements commençant dès l'acquisition; dans le cas d'une *rente différée*, les paiements commencent à une date ultérieure et plusieurs options en ce qui concerne le moment du paiement des primes sont offertes à l'acheteur. Même si les compagnies d'assurance-vie ne sont pas autorisées par la loi à recevoir des dépôts de leurs clients, un contrat de rentes différées à court ou à moyen terme peut être structuré de façon à ressembler étroitement à un certificat de placement garanti. Ces quasi-dépôts, qui sont assortis de taux comparables à ceux de dépôts ordinaires, ont fortement contribué à l'expansion du secteur de l'assurance-vie au cours des dernières années. Les rentes différées représentaient 76% des primes de rentes individuelles en 1992, contre 61 % en 1981.

Les rentes offertes par les compagnies d'assurance-vie sont détenues dans une forte proportion sous forme de REER⁵. À la fin de 1992, les produits d'assurance-vie représentaient 30,9 milliards de dollars, soit 21% des actifs accumulés dans des REER au Canada, une hausse de 17% par rapport à 1985. En matière de parts de marché, cette hausse a placé le secteur de l'assurance-vie au deuxième rang en 1992, derrière les banques (31 %) et juste avant les compagnies de fiducie. (Ces données provenant de Statistique Canada ne comprennent pas les REER autogérés.)

Il convient de faire remarquer que les rentes individuelles des compagnies

⁴ To appreciate the impact of an ageing population, consider that while the 45 and over age group represented 31 per cent of the population in 1992, it accounted for only 14 per cent of the total sales of life insurance. The largest proportion (41 per cent) was purchased by the 25-34 year age group, which represented 18 per cent of the population.

⁵ At the end of 1993, CLHIA reported that for its 15 largest member companies, approximately 54 per cent of the policy reserves with respect to individual annuities represented deferred annuities, the majority of deferred annuities (almost 80 per cent) being held in RRSPs. The remaining 46 per cent were in immediate annuities, of which almost one-half were converted from RRSPs and one-fifth were in Registered Retirement Income Funds (RRIFs), the remainder being non-registered funds.

⁴ Pour évaluer l'incidence du vieillissement de la population, il faut savoir que, même s'ils représentaient 31% de la population en 1992, les 45 ans ou plus n'avaient souscrit que 14% de l'ensemble des assurances sur la vie. La plus grande proportion (41%) des achats de ce type d'assurance revient aux 25-34 ans, qui représentaient 18% de la population.

⁵ À la fin de 1993, l'ACCAP a déclaré que, pour ses 15 membres les plus importants, environ 54% des réserves mathématiques liées aux rentes individuelles concernaient des rentes différées, la majorité de ces dernières (à peu près 80%) étant tenue dans des REER. Les 46 % restants avaient trait à des rentes immédiates, dont près de la moitié était convertie à partir de REER, un cinquième était tenu dans des fonds enregistrés de revenu de retraite (FERR), et le reste, dans des fonds non enregistrés.

aggregates.⁶ From 1982 to 1992, individual annuities registered an average annual growth rate of almost 16 per cent, rising over the period from 5.1 per cent to 8.5 per cent of M2+.

Life insurance company investments

Life insurance companies have traditionally made a practice of matching the duration of their investments to their predominantly long-term liabilities. Therefore, historically most of their assets have tended to be in the form of long-term bonds and mortgages and, to a lesser extent, equities and direct holdings of real estate. However, as their liability mix over the years has tended to shorten in duration (due to rising sales of products such as term insurance and deferred annuities) they have endeavoured to shorten the term of their investments as well. This has been reflected in greater purchases of corporate bonds and commercial mortgages with medium-term maturities.

It should be noted that the new federal Insurance Companies Act enacted in 1992 grants insurance companies broader investment powers through the "prudent portfolio" approach. This approach allows life companies to back policyholder liabilities with any assets deemed to be "prudent" in the context of the stated goals of the portfolio.⁷ This contrasts with the previous "legal for life" guidelines which specified a list of eligible investments. Any investments not expressly allowed under the guidelines could only be purchased as part of a basket that could not exceed a certain percentage of the portfolio.

Over the period from 1982 to 1992, life insurance assets held on behalf of Canadian policy holders (the vast majority being invested in Canada) registered an average annual growth rate of almost 11 per cent, somewhat higher and less cyclical than the growth of total household and business credit or the growth of M2+ (see Chart 2).

Chart 3 summarizes the distribution of industry assets as at the end of 1982 and 1992, respectively. On balance, there have not been major changes in the broad asset mix. The share of bonds and mortgages, the two major categories of investment, have changed little — bonds rose from 38 per cent to 40 per cent, while total mortgages fell from 34 per

d'assurance-vie sont comprises dans M2+, un des agrégats au sens large utilisés par la Banque du Canada⁶. De 1982 à 1992, les rentes individuelles ont enregistré une croissance annuelle moyenne de près de 16 %, faisant ainsi passer leur part dans M2+ de 5,1 % à 8,5 %.

Les placements des compagnies d'assurance-vie

Les compagnies d'assurance-vie se sont traditionnellement employées à assortir les termes de leurs placements à ceux de leurs engagements, qui sont pour la plupart de longue durée. La majeure partie de leur actif a donc été, en règle générale, sous forme d'obligations et de créances hypothécaires à long terme et, à un degré moindre, de titres de participation et de biens immobiliers. Cependant, comme le terme des différents éléments de leur passif a eu tendance à se rétrécir au cours des années (à cause des ventes croissantes de produits tels que l'assurance temporaire et les rentes différées), elles se sont efforcées de raccourcir également le terme de leurs placements. Cela s'est traduit par un accroissement des achats d'obligations du secteur privé et des portefeuilles de créances hypothécaires sur immeubles commerciaux à moyen terme.

Il convient de noter que le principe de «gestion prudente du portefeuille» compris dans la nouvelle *Loi sur les sociétés d'assurance* que le gouvernement fédéral a adoptée en 1992 donne aux compagnies d'assurance plus de latitude dans le choix de leurs placements. En vertu de ce principe, les compagnies d'assurance-vie peuvent détenir, en contrepartie des engagements qu'elles ont à l'égard des titulaires de police, n'importe quel type d'actif jugé prudent selon les objectifs spécifiés pour le portefeuille⁷. Cette approche est à l'opposé des anciennes directives fondées sur la notion de «placements admis» et qui fournissaient la liste de ces placements. Les placements qui n'étaient pas expressément autorisés par ces directives ne pouvaient être effectués que s'ils faisaient partie d'un panier qui lui-même ne pouvait excéder un certain pourcentage.

Au cours de la période allant de 1982 à 1992, les actifs des compagnies d'assurance-vie tenus au nom de titulaires de police canadiens (la vaste majorité de ces actifs étant investis au Canada) ont enregistré une croissance annuelle moyenne de près de 11 %, taux légèrement plus élevé et moins volatil que le taux de croissance de l'ensemble du crédit octroyé aux ménages et aux entreprises ou le rythme de progression de M2+ (Graphique 2).

⁶ M2+ comprises currency outside banks plus demand deposits, non-personal notice deposits and personal savings deposits at banks; plus deposits at trust and mortgage loan companies, credit unions and caisses populaires and government savings offices; plus life insurance company individual annuities and money market mutual funds. See Kevin Clinton, "Recent developments in Canadian monetary aggregates," in this issue of the *Bank of Canada Review*.

⁷ However, there are still some restrictions on life company aggregate investments in equities and real estate.

⁶ M2+ comprend la monnaie hors banques ainsi que les dépôts à vue, les dépôts à préavis autres que ceux des particuliers et les dépôts d'épargne des particuliers tenus dans les banques; il comprend également les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, dans les credit unions et caisses populaires et dans les caisses d'épargne publiques. S'y ajoutent les rentes individuelles des compagnies d'assurance-vie et les fonds mutuels du marché monétaire. Voir l'article de Kevin Clinton intitulé «L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada» dans la présente livraison de la *Revue de la Banque du Canada*.

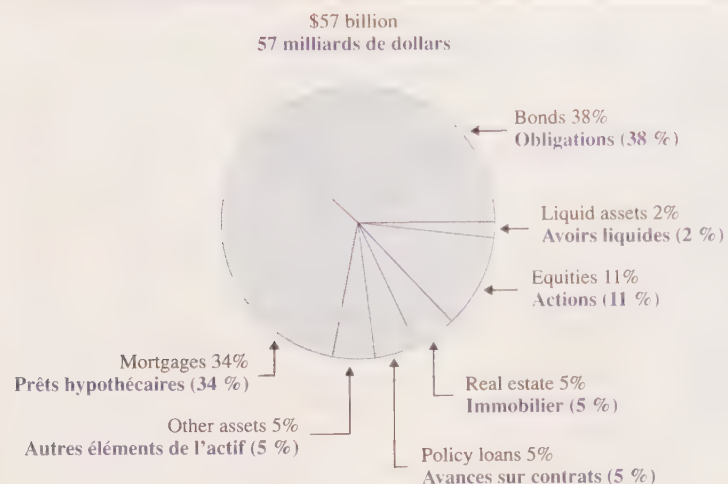
⁷ Toutefois, certaines restrictions subsistent pour ce qui est des placements globaux des compagnies d'assurance-vie en titres de participation et en titres immobiliers.



Source: CLHIA, Bank of Canada
 Source : ACCAP, Banque du Canada

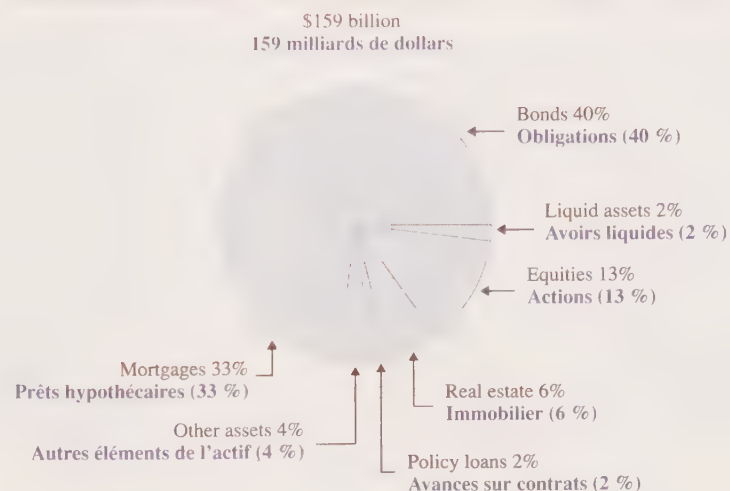
Chart 3 Life insurance industry asset distribution
 Graphique 3 Répartition de l'actif de l'industrie de l'assurance-vie

As at 31 December 1982
 Au 31 décembre 1982



Source: CLHIA
 Source : ACCAP

As at 31 December 1992
 Au 31 décembre 1992



cent to 33 per cent. The share of loans to policyholders has continued to decline, as has been the trend for decades,⁸ while holdings of real estate and equities increased modestly. However, there have been important movements within bond and mortgage portfolios.

Bonds

The life insurance companies maintain large portfolios of Government of Canada, provincial and municipal government, and corporate bonds. Government of Canada bonds in particular, because they tend to be the most marketable, are frequently used as a buffer to meet unforeseen contingencies, whereas the bonds of other issuers are purchased to obtain higher yields.

The proportion of Government of Canada bonds in life companies' bond portfolios declined from a peak of about 32 per cent in 1986 to

Le Graphique 3 illustre la ventilation des actifs du secteur de l'assurance-vie à la fin de 1982 et de 1992. En somme, il n'y a pas eu de grands changements dans la composition générale de ces actifs. La part des obligations et des créances hypothécaires, les deux principaux véhicules de placement, a peu changé : les obligations ont progressé, passant de 38 à 40 %, et l'ensemble des créances hypothécaires a baissé, passant de 34 à 33 %. La proportion des avances aux titulaires de police a continué de se contracter, maintenant en cela la tendance observée depuis plusieurs décennies⁸, alors que les avoirs en biens immobiliers et en titres de participation se sont légèrement accrus. Toutefois, d'importants mouvements se sont produits à l'intérieur des portefeuilles d'obligations et de titres hypothécaires.

Obligations

Les compagnies d'assurance-vie gèrent d'importants portefeuilles d'obligations du gouvernement canadien, d'obligations provinciales et municipales et d'obligations du

⁸ The declining importance of these loans reflects in part the declining importance of whole life insurance, which has a cash value component. It also reflects the fact that most policies issued since the late 1960s have omitted the guaranteed maximum rate of interest that had previously been applicable to policy loans; thus, this borrowing rate began to follow market trends more closely.

⁸ Cette contraction reflète en partie la désaffection pour l'assurance-vie entière avec valeur de rachat. Elle reflète également le fait que la majorité des polices souscrites depuis la fin des années 60 n'ont pas tenu compte du taux maximal d'intérêt garanti qui s'appliquait auparavant aux avances. Le taux pratiqué sur de telles avances commençait donc à s'aligner sur les taux du marché.

Chart 4 Life insurance companies: Trends in the relative distribution of bond holdings
Graphique 4 Tendances de la composition relative du portefeuille obligataire des compagnies d'assurance-vie



Source: Statistics Canada
Source : Statistique Canada

24 per cent in 1991 as companies sought higher yields by moving into corporate bonds (see Chart 4); it has since rebounded to about 27 per cent. The portfolio shares of provincial and municipal government bonds similarly declined from 1984 to 1990 before posting a recovery.

Corporate bonds rose from a trough of just over 40 per cent in the mid-1980s to a peak of 56 per cent in 1990, before easing off somewhat to about half of life company bond holdings at present. The increased lending to the corporate sector reflected the investment boom that occurred in the latter half of the 1980s. It should be noted that significant amounts of corporate bonds are acquired by life companies on a private placement basis, as the result of direct negotiations between the life insurance company and the borrower.

The Canadian life insurance industry, unlike its U.S. counterpart, has largely refrained from making large investments in the high-yield "junk" bond sector, reflecting in part the fact that the high-yield market was not nearly so active in Canada.

Mortgages

While the share of mortgages in life insurance assets has changed little over the last 10 years, the composition of mortgage portfolios has altered significantly as residential mortgages declined from 54 per cent to 38 per cent of total life company holdings of mortgages, while non-residential (commercial) mortgages rose from 46 per cent to 62 per cent. Chart 5 highlights the accelerated growth in life company portfolios of non-residential mortgages versus residential mortgage loans in the late 1980s.

Annual growth in the residential mortgage portfolios of life companies averaged about 7 per cent from 1982 to 1992, considerably less than growth in the total residential mortgage market of about 11 per cent over this period. This loss of market share in part reflects the fact that the life companies are more active in the multi-family (mainly apartment) mortgage market, which grew less rapidly than the single family market in the 1980s. At the end of 1992, it was estimated that about 30 per cent of the stock of life company residential mortgages was related to single family dwellings, with the remaining 70 per cent related to multi-family dwellings. The life companies (with a couple of exceptions) tend to lack the broad-based distribution networks necessary to compete on a cost-effective basis in the single family market with deposit-taking institutions.

In the non-residential mortgage sector, heavy investments by life companies in the 1980s were fuelled by the general investment boom and the high level of activity in a sector to which they have traditionally been the dominant lender. The industry acquired some additional

secteur privé. Compte tenu de la grande liquidité des obligations du gouvernement canadien, ces compagnies s'en servent principalement comme tampons pour les cas d'urgence, tandis qu'elles acquièrent les obligations d'autres émetteurs pour leur rendement plus élevé.

La proportion des obligations du gouvernement canadien dans les portefeuilles obligataires des compagnies d'assurance-vie est passée d'un sommet de 32 % en 1986 environ à 24 % en 1991; ces compagnies acquéraient en effet davantage d'obligations du secteur privé dans l'espoir d'obtenir des rendements plus élevés (Graphique 4). La proportion s'est redressée depuis pour atteindre environ 27 %. Les parts des obligations provinciales et municipales ont également baissé de 1984 à 1990, mais ont affiché une reprise par la suite.

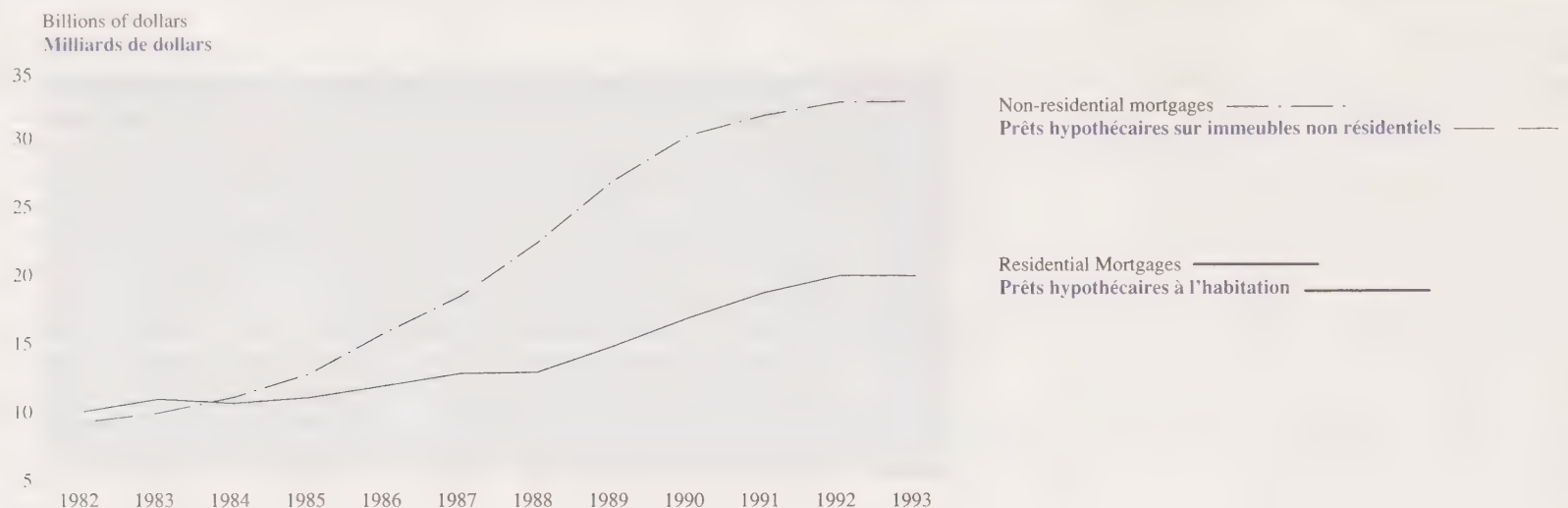
Les obligations des sociétés ont grimpé d'un creux à peine supérieur à 40 % au milieu des années 80 à un sommet de 56 % en 1990, puis elles ont légèrement baissé pour se situer, à l'heure actuelle, à environ 50 % des stocks d'obligations. L'octroi accru de concours au secteur privé tenait au boom de l'investissement qui s'est produit à la fin des années 80. Signalons que des montants importants d'obligations de sociétés sont acquis par des compagnies d'assurance-vie dans le cadre de placements privés, à la suite de négociations directes entre elles et les emprunteurs.

Contrairement à ce qui s'est passé aux États-Unis, l'industrie canadienne de l'assurance-vie s'est en général gardée de faire d'importants placements dans les obligations à haut risque et rendement élevé («obligations de pacotille»), ce qui traduit en partie le fait que ce marché était loin d'être aussi actif au Canada.

Créances hypothécaires

Même si la proportion des créances hypothécaires dans le portefeuille d'actifs des compagnies d'assurance-vie n'a guère varié au cours des dix dernières années, la composition de ce type d'actif s'est considérablement modifiée, la part des créances hypothécaires à l'habitation ayant reculé de 16 % (de 54 à 38 %) au profit des créances hypothécaires sur immeubles commerciaux, dont la proportion a augmenté d'autant, passant de 46 à 62 %. Le Graphique 5 illustre la croissance rapide, à la fin des années 80, du rapport des prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels aux prêts hypothécaires à l'habitation détenus par les compagnies d'assurance-vie.

La progression annuelle des portefeuilles de créances hypothécaires à l'habitation des compagnies d'assurance-vie a avoisiné les 7 % en moyenne de 1982 à 1992. Cette croissance a été considérablement plus faible que celle du marché global des prêts hypothécaires à l'habitation, qui s'est située à environ 11 % au cours de la même période. Cette perte de parts de marché traduit en partie le fait que les compagnies d'assurance-vie sont plus actives sur le marché des prêts hypothécaires aux habitations multifamiliales (maisons à logements), qui a progressé moins rapidement que le marché des habitations unifamiliales au cours des années 80. À la fin de 1992, on estimait qu'environ 30 % du stock de créances hypothécaires à l'habitation détenues par les compagnies d'assurance-vie concernaient des habitations unifamiliales, et les 70 % restants, des habitations multifamiliales. Les compagnies



Source: Statistics Canada
 Source : Statistique Canada

exposure through its direct real estate holdings and investments in bonds secured by real estate.

However, following the severe decline in market values in the commercial real estate sector in the early 1990s, the life insurance industry has been reducing its lending to this sector, reflecting the continuing difficulties in the sector as well as pressure from the credit rating agencies.

The segregated funds

Another aspect of life insurance company operations is the segregated funds. These are used primarily for the management of pension fund investments. Assets held in these funds, while owned by the life companies, are separated from the general company investments and accordingly have not been subject to capital requirements and certain other regulatory restrictions with respect to allowable investments that have historically been applied to the industry. The asset mix in segregated funds can thus reflect a different investment approach than would necessarily be applied to the life company balance sheet as a whole. Although segregated funds were initially invested primarily in common shares, bonds together with mortgages have come to account for almost an equivalent amount.

d'assurance-vie (à quelques exceptions près) ne disposent pas en général d'un réseau de distribution assez étendu pour concurrencer de façon avantageuse les institutions de dépôt sur le marché des habitations unifamiliales.

Sur le marché des prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels, d'importants placements effectués par les compagnies d'assurance-vie dans les années 80 ont été motivés par l'essor général de l'investissement et le haut niveau d'activité dans un secteur où ces compagnies ont traditionnellement été les principaux bailleurs de fonds. Les compagnies d'assurance-vie ont également accru leur présence sur ce marché en détenant directement des biens immobiliers et en faisant des placements dans des obligations garanties par des créances hypothécaires.

Toutefois, après la chute marquée de la valeur marchande des immeubles commerciaux au début des années 90, l'industrie de l'assurance-vie a réduit les prêts accordés aux entreprises engagées dans ce secteur, à cause des difficultés qui y persistent et des pressions provenant des agences d'évaluation de crédit.

Les fonds distincts

Un autre aspect des opérations des compagnies d'assurance-vie est l'établissement de fonds distincts. Ceux-ci servent principalement au placement des cotisations versées par les régimes de retraite. Bien qu'appartenant à la compagnie d'assurance-vie, les actifs tenus dans ces fonds sont séparés des autres placements et, par conséquent, ne sont pas assujettis aux exigences relatives aux fonds propres et à certaines autres

Insurance companies generally administer smaller- and medium-sized pension plans, while larger plans are typically administered under trustee pension plan arrangements. This is indicated by the fact that life insurance companies administered 73 per cent of the pension plans active in Canada in 1992, but these covered only 15 per cent of the total membership of individuals in such plans.

Segregated funds are also used to support annuity contracts with individual investors where the benefits are not fixed but vary with the market value of the underlying assets in the fund. Like mutual funds, they represent pools of money invested in stocks, bonds, and money market instruments. However, unlike mutual funds, there is often a guarantee that even if the fund loses money, at least some proportion (typically 75 per cent or more) of the amount invested will be returned to the investor at a specified maturity date, or to a designated beneficiary upon the investor's death.

In 1992, segregated funds represented about 13 per cent of total industry assets, down sharply from a peak of just over 16 per cent in 1986. This reduced share of industry assets results from a slowdown in

restrictions réglementaires, habituellement applicables aux placements admissibles de ce secteur. La composition de l'actif des fonds distincts peut ainsi refléter une approche différente en matière de placement de celle qui serait nécessairement adoptée dans le cas du bilan global de la compagnie d'assurance-vie. À l'origine, les actions ordinaires ont constitué l'élément d'actif le plus important de ces fonds, mais la part des obligations et des créances hypothécaires a progressé et est devenue presque équivalente.

Les compagnies d'assurance administrent généralement des fonds de pension de petite et moyenne taille, alors que les fonds de pension plus importants sont en général administrés en vertu de conventions de fiducie. En effet, les compagnies d'assurance-vie ont administré 73 % des fonds de pension en vigueur au Canada en 1992, mais ceux-ci ne concernaient que 15 % de l'ensemble des participants aux régimes de pension.

Les fonds distincts servent également à soutenir les contrats de rentes individuels en vertu desquels le montant des prestations varie selon la valeur marchande des actifs sous-jacents. À l'instar des fonds mutuels, les fonds distincts constituent une mise en commun des sommes investies dans les actions, les obligations et les instruments du marché monétaire. Cependant, ils ont la particularité de comporter une

Chart 6 Ratio of segregated fund assets to total life insurance company assets
Graphique 6 Ratio des fonds distincts à l'ensemble de l'actif des compagnies d'assurance-vie



Source: CLHIA
Source : ACCAP

the growth rate of the segregated funds, apparently due, in part, to greater competition in the financial sector overall for pension fund management business. It may also reflect the fact that a number of the life companies established investment counsellor subsidiaries, which are now managing some of this business. However, very recently this trend may have started to reverse, because of greater sales of segregated funds products to individual investors due to the very buoyant market for mutual fund types of products.

Profitability and capitalization

Developments with respect to the liability mix and investments of the life insurance industry have been reflected in its profit performance. The profitability for the Canadian life and health insurance industry, whether measured by the net return on assets or the net return on equity, has trended downward since 1989. Chart 7 presents the trend in these ratios as calculated by OSFI for all Canadian-incorporated, federally regulated life insurance companies on the basis of their combined domestic and foreign business.

The recent declining trend in aggregate profitability reflects, in part, the shift away from the higher margin life insurance business towards the lower margin deferred annuity business. In addition, industry profitability has been adversely affected by rising loan losses, particularly on commercial mortgage loans and other fixed income securities, losses on direct real estate holdings, and increasing taxes.⁹

The profit trend is mirrored by a declining capital ratio. On the basis of OSFI's traditional measure, defined as the sum of capital plus surplus (mainly accumulated earnings) divided by liabilities, the capital ratio for federally regulated Canadian incorporated companies fell from 10.3 per cent in 1982 to 8 per cent at the end of 1992.

Following the introduction of new capital standards for other financial institutions, OSFI introduced in 1992 a capital standard for federally regulated life insurance companies called the Minimum Continuing Capital and Surplus Requirements (MCCSR). The MCCSR approach has two main aspects. First, there is a complex risk-based formula, which calculates how much capital is required; second, there is a definition of eligible capital to meet the risk-based capital requirement.

garantie selon laquelle, même si le fonds encourt des pertes, au moins une partie (généralement 75 % ou plus) du montant investi sera remise à l'investisseur à une date d'échéance précisée, ou au bénéficiaire désigné en cas de décès de l'investisseur.

En 1992, les fonds distincts des sociétés d'assurance-vie représentaient environ 13 % de l'ensemble des actifs du secteur, soit une forte baisse par rapport au sommet d'un peu plus de 16 % atteint en 1986. Cette baisse s'explique par le ralentissement de leur rythme de croissance imputable en partie, semble-t-il, à la concurrence accrue que se livrent les compagnies en général pour la gestion des régimes de pension. Elle peut aussi être due au fait qu'un certain nombre de compagnies d'assurance-vie ont créé des filiales de conseils en placement, qui gèrent maintenant certaines de leurs opérations. Toutefois, cette tendance peut avoir commencé à s'inverser dernièrement, à cause de ventes plus fortes de fonds distincts aux particuliers à la faveur de l'essor prodigieux du marché des produits apparentés aux fonds mutuels.

La rentabilité et la capitalisation des compagnies d'assurance-vie

L'évolution de la composition des engagements et des placements des compagnies d'assurance-vie s'est reflétée dans les résultats de ces dernières au chapitre des bénéfices réalisés. La rentabilité du secteur de l'assurance de personnes au Canada, qu'elle soit mesurée par le rendement net de l'actif ou par le rendement net des capitaux propres, est en baisse depuis 1989. Le Graphique 7 montre l'évolution de ces ratios calculés par le Bureau du surintendant des institutions financières (BSIF) — pour toutes les compagnies d'assurance-vie constituées au Canada en vertu d'une loi fédérale — en fonction des opérations combinées au Canada et à l'étranger.

La tendance à la baisse de la rentabilité globale observée ces derniers temps traduit en partie la désaffection pour les produits de l'assurance-vie, qui ont une rentabilité élevée, au profit des rentes différées, où la marge bénéficiaire est plus faible. En outre, l'accroissement des pertes sur prêts, en particulier sur les prêts hypothécaires sur immeubles commerciaux et sur d'autres titres à revenu fixe, et des pertes sur les investissements directs dans l'immobilier ainsi que les hausses de taxes ont nui à la rentabilité du secteur de l'assurance-vie.⁹

La tendance des profits se traduit par un repli du ratio des fonds propres. Si on s'en tient à la mesure utilisée habituellement par le BSIF, soit la somme des fonds propres et de l'excédent (principalement des bénéfices non répartis) divisée par le passif, le ratio des fonds propres des compagnies d'assurance canadiennes constituées en vertu de la législation fédérale est tombé de 10,3 % en 1982 à 8 % à la fin de 1992.

⁹ Among the taxes affecting life company operations are a federal capital tax on large life insurance companies, the Investment Income Tax (IIT) on the interest bearing component of insurance policies (which is paid by the insurance companies), and provincial premium taxes. See the Conference Board of Canada's Supporting Governments series of reports for more detail about recent tax changes.

⁹ Parmi les taxes qui s'appliquent aux opérations des compagnies d'assurance-vie, mentionnons un impôt fédéral sur le capital des grandes compagnies d'assurance-vie, l'impôt sur le revenu de placements, qui s'applique au volet rémunéré des polices d'assurance (payé par les compagnies d'assurance) et les taxes provinciales sur les primes. Voir la série de rapports intitulés *Supporting Governments* du Conference Board pour plus de renseignements sur les modifications fiscales récentes.



The risk-based required-capital formula assigns factors for the various risks the life insurance companies assume, such as credit risk (with respect to their investments), mortality and morbidity risk (with respect to their insurance policies issued), and interest rate risk. This approach has some similarities to the Basle Accord, which established standards for capital adequacy for banks, although, to date, the Basle Accord has only been applied in the context of credit risk. OSFI calculations using the MCCR approach show that in 1992 the average ratio of available capital to required capital for federally regulated Canadian incorporated life insurance companies was 159 per cent.

The life insurance industry is expected to expand its sources of capital in the coming years. To date, it has relied mainly on retained earnings to build up capital. This reflects, in part, the fact that several of the largest firms use the mutual ownership structure, which precludes

Après la mise en place de nouvelles normes en matière de fonds propres applicables à d'autres types d'institutions financières, le BSIF a introduit en 1992 une norme pour les compagnies d'assurance-vie sous réglementation fédérale appelée «montant minimal permanent requis pour le capital et l'excédent» (MMPRCE). Celle-ci comporte deux aspects principaux. Premièrement, elle englobe une formule complexe, axée sur le risque, pour le calcul du montant de fonds propres requis; en second lieu, elle contient une définition des fonds propres admissibles qui répond aux exigences en matière de risques bancaires généraux.

La formule de calcul des fonds propres requis axée sur les risques attribue des coefficients aux divers risques que les compagnies d'assurance-vie assument, tels que le risque de crédit (en ce qui concerne leurs placements), le risque de mortalité et de morbidité (pour ce qui est des polices d'assurances qu'elles émettent) et le risque de taux d'intérêt. Cette approche ressemble à certains égards à l'accord de Bâle, qui a établi des normes en matière de convergence des fonds propres pour les banques, même si cet accord n'a jusqu'ici été appliqué que dans le cas du risque de crédit. Les



Source: OSFI
Source : BSIF

them from raising common equity, but the stock companies have also been infrequent users of the equity market.¹⁰

Until the new federal Insurance Companies Act was enacted, the life insurance companies were not permitted to issue bonds and debentures. Under the new legislation, expanded debt-raising powers arise from the industry's new legal status as "natural persons" analogous to that granted under the Canada Business Corporations Act. In addition, the legislation grants federal life insurance companies (subject to certain restrictions) the power to convert from a mutual to stock form of company. This power could give the industry enhanced access to equity capital in the coming years.

To address the concerns raised about potential failures, the industry established in 1988 the Consumer Protection Plan, which is administered by the Canadian Life and Health Insurance Compensation Corporation (CompCorp). The plan guarantees up to a certain level of insurance and annuity benefits if a member firm should become insolvent. The plan relies on assessments of member firms to cover payments.

calculs du BSIF mettant à contribution le MMRCE montrent que, en 1992, le ratio moyen des capitaux mobilisables aux fonds propres requis en ce qui concerne les compagnies d'assurance-vie constituées au Canada en vertu de lois fédérales a été de 159 %.

On s'attend à ce que le secteur de l'assurance-vie étende ses sources de financement au cours des prochaines années. Jusqu'ici, il s'est surtout servi des bénéfices non répartis pour accumuler du capital. Cela reflète, en partie, le fait que plusieurs des plus grandes compagnies sont structurées comme des mutuelles, ce qui les empêche d'émettre des actions ordinaires, mais les compagnies d'assurance par actions, de leur côté, n'ont eu que rarement recours au financement par émission d'actions¹⁰.

Avant l'entrée en vigueur de la *Loi sur les sociétés d'assurances* du gouvernement fédéral, les compagnies d'assurance-vie n'étaient pas autorisées à émettre des obligations et des débetures. La *Loi* accroît la capacité des compagnies d'émettre des titres de dette en leur accordant le statut de «personnes physiques», comme le fait la *Loi sur les sociétés commerciales canadiennes*. En outre, elle donne (sous certaines réserves) aux sociétés mutuelles d'assurance sous réglementation fédérale la possibilité de se convertir en sociétés par actions. Une telle possibilité pourrait donner au secteur de l'assurance un accès accru au marché du financement par actions dans les années à venir.

¹⁰ While mutual companies are permitted to issue preferred shares, in practice there is little demand for preferred shares that cannot be exchanged for common equity.

¹⁰ Les mutuelles peuvent émettre des actions privilégiées, mais il y a en pratique peu de demande d'actions privilégiées non échangeables contre des actions ordinaires.

Other industry developments

The new Insurance Companies Act formally granted federally regulated life companies the right to purchase controlling interests in other financial institutions. Most major life insurance companies have, in fact, acquired trust companies and one life insurance company has now converted its trust operations into a Schedule II bank. The trust acquisitions appear to be, in part, motivated by the desire of the life insurance companies to round their product line and to compete more effectively for fiduciary and retirement business. They have also permitted the life insurance companies to expand the network through which the services of interconnected companies can be cross-marketed. However, at this juncture, synergies have been slow to develop between the insurance and trust arms and most trust operations have not been profitable.

As part of the federal financial restructuring, the Bank Act, enacted in 1992, grants the chartered banks the right to underwrite and distribute life and general insurance from separate subsidiaries. However, they are not permitted to network these products through their banking operations, being allowed only to market credit and travel related insurance at the branch level. Furthermore, they may not use their extensive customer base to target market segments for purposes of distributing insurance.

Most life insurance companies have traditionally distributed their products through the in-house or career sales-force approach. This appears to be less suited to the lower profit-margin products, such as annuities and other retirement products, towards which the life insurance companies' product mix has been shifting. Thus, the industry has been exploring other forms of distribution, such as partnership agreements between insurance firms that sell complementary product lines.

Conclusion

The Canadian life and health insurance industry has gone through a period of consolidation (through mergers and acquisitions) as well as product diversification. The sector faces a highly competitive environment in the 1990s and industry observers expect further rationalization. The life insurance industry is expected to continue to focus on growth areas, such as retirement products and mutual funds, at the expense of traditional insurance products.

Pour répondre aux inquiétudes que suscitent les possibilités de faillite, le secteur de l'assurance-vie a mis sur pied en 1988 le Fonds de garantie, qui est administré par la Société canadienne d'indemnisation pour les assurances de personnes (SIAP). Le fonds garantit jusqu'à un certain niveau les prestations d'assurances et de rentes si une compagnie membre devient insolvable. Il se fonde sur les estimations de ses membres pour couvrir les éventuels décaissements.

D'autres aspects de l'évolution du secteur de l'assurance de personnes

La nouvelle *Loi sur les compagnies d'assurance* donne officiellement aux compagnies sous réglementation fédérale le droit d'acquérir des participations majoritaires dans d'autres institutions financières. La plupart des compagnies d'assurance-vie ont, de fait, acquis des sociétés de fiducie, et une compagnie d'assurance-vie a institué une banque de l'Annexe II pour mener ses activités de fiducie. Les acquisitions de sociétés de fiducie semblent être, en partie du moins, motivées par le désir des compagnies d'assurance-vie de compléter la gamme de leurs produits et d'améliorer leur position concurrentielle sur le marché des services fiduciaires et des services de retraite. Elles ont également permis aux compagnies d'assurance-vie d'agrandir le réseau par lequel les compagnies interreliées peuvent proposer à la clientèle des services d'autres membres du réseau. Toutefois, à cette étape, les synergies ont été lentes à se développer entre les sections d'assurance et les sections de fiducie, et la plupart des activités de fiducie n'ont pas été rentables.

Dans le cadre de la restructuration financière fédérale, la *Loi sur les banques* votée en 1992 donne aux banques à charte le droit de souscrire et de distribuer des produits d'assurance-vie et d'assurance générale à partir de filiales séparées. Toutefois, elles ne sont pas autorisées à connecter ces produits par l'entremise de leurs opérations bancaires; elles ne sont autorisées, au niveau de la succursale, qu'à proposer à la clientèle des produits d'assurance liés aux emprunts et aux voyages. De plus, elles ne peuvent pas utiliser leurs larges clientèles pour cibler des segments de marché aux fins de distribution d'assurance.

La plupart des compagnies d'assurance-vie ont traditionnellement distribué leurs produits par l'entremise de leurs équipes internes et extérieures de vente. Cette approche semble convenir moins aux produits dont la rentabilité est moindre tels que les rentes et d'autres produits de retraite, vers lesquels se tournent de plus en plus les compagnies d'assurance-vie. C'est pourquoi, l'industrie a exploré d'autres formes de distribution, notamment des ententes de partenariat entre compagnies d'assurance dont les produits sont complémentaires.

Conclusion

L'industrie de l'assurance de personnes au Canada a traversé une période de consolidation (avec des fusions et des prises de contrôle) et de diversification de ses produits. Les années 90 sont marquées par une concurrence très vive dans ce secteur et les observateurs s'attendent à ce que les efforts de rationalisation se poursuivent. Le secteur de l'assurance-vie devrait continuer de s'intéresser surtout à des compartiments en expansion tels que les produits de retraite et les fonds mutuels plutôt qu'à ses produits traditionnels.

Credit market developments in 1993

- Non-financial borrowers raised \$107.6 billion in 1993, primarily through longer-term securities. This was \$14.5 billion more than in the previous year. Continuing weak growth in public sector revenues gave rise to a record \$62.6 billion in public sector borrowing. The private sector's demand for funds rose by \$6.2 billion to \$45.0 billion as the increase in the demand for funds by non-financial businesses more than offset the decline in household borrowing.
- The federal government borrowed a record \$34.4 billion in 1993. Marketable bond issues accounted for 77 per cent of total borrowing as the federal government moved to limit the variability of its debt service costs by increasing the proportion of its debt held in fixed-rate instruments. Provincial and municipal governments and their enterprises borrowed \$28.1 billion in 1993, which was more than accounted for by the amount of long-term bonds issued.
- Non-financial businesses raised \$22.7 billion in 1993, \$9.9 billion more than in the previous year. This was the first increase since 1989. The stronger demand for funds reflects the pickup in spending on machinery and equipment which accompanied the decline in the cost of capital, the improved sales outlook in a number of industries, and the recovery in profits. Non-financial businesses took advantage of rising equity and bond prices to continue to secure long-term financing, raising \$24.0 billion through issues of long-term marketable securities, of which a record \$15.8 billion was in equity.

L'évolution du marché du crédit en 1993

- En 1993, les emprunteurs non financiers ont obtenu, principalement sous forme de titres à long terme, des crédits totalisant 107,6 milliards de dollars, soit 14,5 milliards de dollars de plus que l'année précédente. La croissance de ses revenus demeurant hésitante, le secteur public a emprunté 62,6 milliards de dollars, ce qui constitue un record. La demande de financement du secteur privé s'est accrue de 6,2 milliards de dollars pour se chiffrer à 45,0 milliards de dollars, la hausse de la demande émanant des entreprises non financières ayant été supérieure à la diminution des crédits accordés aux ménages.
- Les emprunts du gouvernement fédéral ont atteint le montant record de 34,4 milliards de dollars en 1993. Comme ce dernier s'est efforcé de limiter les fluctuations que subissent les coûts liés au service de sa dette en augmentant la proportion de ses emprunts à taux fixe, les obligations négociables ont représenté 77 % de l'ensemble des nouveaux concours obtenus. Le financement octroyé aux administrations provinciales et municipales et à leurs entreprises s'est chiffré à 28,1 milliards de dollars en 1993, montant amplement couvert par celui des émissions d'obligations à long terme.
- Les entreprises non financières ont recueilli 22,7 milliards de dollars en 1993, soit 9,9 milliards de plus que l'année précédente. Il s'agit de la première augmentation observée depuis 1989. Cet essor de la demande de crédits reflète la reprise des dépenses en machines et matériel favorisée par la baisse du coût du capital, la perspective d'une amélioration des ventes dans bon nombre de secteurs et le redressement des bénéfices. Profitant du renchérissement des obligations et des actions, les entreprises non financières ont continué de s'assurer un accès au financement à long terme, réunissant 24,0 milliards de dollars par émission de titres négociables à long terme, dont un montant record de 15,8 milliards de dollars sous forme d'actions.

- Continuing uncertain prospects for employment and disposable income growth moderated household borrowing somewhat in 1993. Although borrowing was off by \$3.6 billion to \$22.3 billion, the level of household indebtedness continued to rise faster than disposable income. Because employment and income uncertainties weighed most heavily on the housing market, they were mainly reflected in mortgage borrowing, which fell by \$10.1 billion to \$16.0 billion. With fewer opportunities than in previous years to substitute mortgage loans for consumer loans at the time of a housing purchase, households increased consumer loans outstanding by \$6.3 billion in 1993. The increase in consumer loans also reflected the pickup in spending on consumer durable goods that has been encouraged by the lower level of borrowing costs.
- Non-residents were a particularly important source of funds for Canadian borrowers in 1993, accounting for inflows of \$54.1 billion. Canadian borrowers raised a record \$33.8 billion through the sale of new securities abroad (net of redemptions), including a record \$23.0 billion in bond sales by the provinces, municipalities and their enterprises. The federal government became a net issuer of foreign currency debt for the first time in seven years with the expansion of its "Canada bills" program in U.S. financial markets.
- Assets acquired by investment funds rose \$9.0 billion to \$17.2 billion in 1993 as the non-financial public found these funds to be a more attractive savings instrument than deposits and a convenient means of diversifying asset portfolios. Partly as a consequence, the stock of securities directly held by the non-financial public fell by \$14.1 billion, and funds supplied by the deposit-taking and other financial institutions fell \$8.8 billion to \$28.1 billion, reflecting the reduced use of deposits.¹
- Les incertitudes persistantes entourant les perspectives d'emploi et de croissance du revenu disponible ont freiné quelque peu la demande de crédit des ménages en 1993. Bien que le montant des concours octroyés ait diminué de 3,6 milliards pour se chiffrer à 22,3 milliards de dollars, le niveau d'endettement des ménages a continué de s'accroître plus rapidement que le revenu disponible. Les incertitudes relatives à l'emploi et au revenu s'étant fait davantage sentir sur le marché du logement, elles se sont reflétées principalement sur les emprunts hypothécaires, qui ont chuté de 10,1 milliards de dollars pour s'établir à 16,0 milliards. Comme les possibilités de remplacer des emprunts hypothécaires par des prêts à la consommation au moment de l'acquisition d'une maison étaient moindres que les années précédentes, l'encours des crédits à la consommation a grimpé de 6,3 milliards de dollars en 1993. Cette hausse était aussi attribuable à la reprise des dépenses en biens de consommation durables, stimulée par le coût moins élevé du financement.
- Les non-résidents ont constitué pour les emprunteurs canadiens une importante source de financement en 1993, puisqu'ils ont accordé 54,1 milliards de dollars d'argent frais. Les ventes de titres à l'étranger ont procuré aux emprunteurs canadiens un montant record de 33,8 milliards de dollars (après déduction des remboursements), dont 23,0 milliards de dollars, placés sous forme d'obligations, sont allés aux provinces, aux municipalités et à leurs entreprises, ce qui constitue également un record. Le gouvernement fédéral a procédé à des émissions nettes de titres libellés en monnaies étrangères pour la première fois en sept ans, par suite de l'expansion du programme d'émission de bons du Canada sur les marchés financiers américains.
- Les éléments d'actif acquis par les fonds de placement ont augmenté de 9,0 milliards de dollars pour atteindre 17,2 milliards de dollars en 1993, le secteur non financier jugeant que ces fonds constituaient des instruments d'épargne plus attrayants que les dépôts et un moyen commode de diversifier leurs portefeuilles. C'est une des raisons pour lesquelles l'encours des titres détenus directement par le secteur non financier a chuté de 14,1 milliards de dollars et que les concours octroyés par les établissements de dépôt et les autres institutions financières se sont contractés de 8,8 milliards pour s'établir à 28,1 milliards de dollars, traduisant la désaffection à l'égard des dépôts¹.

¹ The transfer of assets to chartered banks arising from the acquisition of trust and mortgage loan companies by banks in 1993 reduced reported lending by trust and mortgage loan companies and increased reported lending by the chartered banks. This is reflected in the following tables.

¹ Les transferts d'actifs à des banques à charte par suite de l'acquisition de sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire par ces banques en 1993 ont entraîné une baisse du montant des prêts octroyés déclaré par ces dernières et une augmentation du montant des prêts déclaré par les banques à charte. C'est ce que révèlent les tableaux ci-après.

Table 1
Tableau 1

Funds raised by major non-financial borrowers
Financement obtenu par les principaux emprunteurs non financiers

75

	Billions of dollars En milliards de dollars								
	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1992 1992		1993 1993		
					I I	II II	I I	II II	
FUNDS RAISED									FINANCEMENT OBTENU
Non-financial businesses	36.4	25.3	12.8	22.7	6.8	6.0	8.2	14.8	Entreprises non financières
Mortgage borrowers ¹	23.7	21.3	26.1	16.0	12.3	13.8	7.0	9.0	Emprunteurs hypothécaires ¹
Consumer loans	3.8	0.3	0.2	6.3	0.3	0.5	1.8	4.5	Prêts à la consommation
Total private sector borrowing	63.9	46.9	38.8	48.0	19.8	19.3	17.0	28.0	Ensemble du secteur privé
Provinces and municipalities ²	13.5	31.2	28.8	28.1	20.3	8.2	21.0	7.1	Provinces et municipalités ²
Government of Canada ³	22.0	30.1	28.8	34.4	13.1	12.7	20.1	14.3	Gouvernement canadien ³
Total public sector borrowing	35.5	61.3	84.3	62.6	33.4	20.9	41.1	21.4	Ensemble du secteur public
Total	99.4	108.1	93.1	107.6	52.9	40.2	58.1	49.4	Total
TYPES OF FINANCING									FORMES DE FINANCEMENT
Loans and mortgages from domestic financial institutions	40.3	22.2	27.5	9.7	10.7	16.9	0.9	10.6	Prêts hypothécaires et autres types de prêts octroyés par les institutions financières canadiennes
Marketable securities sold in Canada ⁴									Titres négociables vendus au Canada ⁴
Treasury bills and short-term paper	18.1	4.2	2.0	8.0	11.1	9.1	13.0	8.0	Bons du Trésor et papier à court terme
Bonds	25.8	38.8	57.6	42.6	18.3	17.3	19.7	22.9	Obligations
Stocks	4.5	6.9	9.7	15.0	6.4	3.3	6.3	8.7	Actions
Securities sold abroad ⁵	7.7	19.0	16.0	8.8	8.8	5.9	17.7	12.8	Titres vendus à l'étranger ⁵
Syndicated loans from foreign banks	1.8	2.3	0.3	0.5	0.3	0.4	0.4	0.4	Prêts consortiaux de banques étrangères
Direct investment from abroad ⁶	7.7	7.5	6.0	5.2	2.0	3.0	1.7	1.9	Investissements directs des non-résidents ⁶
Canada Savings Bonds	8.1	1.4	0.9	5.2	1.6	0.1	1.8	1.4	Obligations d'épargne du Canada
Securities purchased with Canada Pension Plan funds	1.5	1.2	0.8	0.0	0.8	0.8	0.8	0.8	Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada
Total	99.4	108.1	93.1	107.6	52.9	40.2	58.1	49.4	Total
SOURCES OF FUNDS									PROVENANCE DU FINANCEMENT
Bank of Canada acquisitions of securities	0.8	2.0	0.2	1.0	0.1	0.3	0.9	0.1	Achats de titres par la Banque du Canada
Domestic financial institutions									Institutions financières canadiennes
Contractual savings institutions ⁷	26.2	31.9	22.1	22.2	10.0	12.1	17.7	13.8	Institutions d'épargne contractuelle ⁷
Deposit-taking and other institutions ⁸	43.1	40.1	36.9	28.1	18.6	21.3	13.8	18.6	Institutions de dépôt et autres ⁸
Investment funds ⁹	1.2	8.4	8.2	17.2	5.0	3.2	7.7	9.5	Fonds de placement ⁹
Canada Pension Plan	1.5	1.2	0.8	1.0	0.8	0.8	0.8	0.8	Régime de pensions du Canada
Non-residents	26.3	40.6	26.8	84.1	17.1	9.8	37.9	16.2	Non-résidents
Direct financing from the non-financial public ¹⁰ (residual)	2.0	3.1	1.3	14.1	4.8	6.0	1.3	7.1	Financement direct obtenu du secteur non financier ¹⁰ (calculé par différence)
Total	99.4	108.1	93.1	107.6	52.9	40.2	58.1	49.4	Total

¹ These are principally mortgages secured by residential property. The figures include the net new issues of mortgage-backed securities. The figures exclude net mortgage lending by governments and their agencies, which is reflected in the financing requirements of the respective governments.

² Loans from the Government of Canada are excluded.

³ Excludes temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account. The figures shown are not a measure of Government of Canada cash requirements.

⁴ Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

⁵ Includes Euro-Canadian issues and U.S.-pay Canada bills.

⁶ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

⁷ Life insurance companies and pension funds.

⁸ The other component includes the credit extended by sales finance companies, department stores, property and casualty insurance companies, the federal business development bank, and real estate trusts.

⁹ Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

¹⁰ Includes Quebec Pension Plan.

¹ Il s'agit principalement ici de prêts hypothécaires à l'habitation. Les chiffres englobent les nouvelles émissions nettes de titres garantis par des créances hypothécaires. Ce poste ne comprend pas le montant net des prêts hypothécaires consentis par les gouvernements ou leurs agences, lequel figure dans les besoins de financement des administrations intéressées.

² Les emprunts obtenus du gouvernement canadien en sont exclus.

³ Non compris les opérations de swap entre la Banque du Canada et le Fonds des changes. Ces chiffres ne constituent pas des indicateurs des besoins de trésorerie du gouvernement canadien.

⁴ Comprend le montant des émissions nettes de titres hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

⁵ Comprend les émissions en eurodollars canadiens et les bons du Canada libellés en dollars E.-U.

⁶ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

⁷ Compagnies d'assurance-vie et caisses de retraite

⁸ Le terme «autres» englobe notamment le crédit octroyé par les sociétés de financement des ventes, les grands magasins, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre les risques divers, la Banque fédérale de développement et les fiducies de placement immobilier.

⁹ Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

¹⁰ Y compris le Régime de rentes du Québec

Table 2
Tableau 2

Major sources of funds raised by non-financial businesses*
Principales sources de financement des entreprises non financières*

76

		Millions of dollars En millions de dollars							
		1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1992 1992	1993 1993	1992 1992	1993 1993
						I I	II II	I I	II II
NET NEW ISSUES									
Bonds ¹									
Sold in Canada		3,819	2,641	945	3,882	1,114	-169	1,505	2,377
Sold abroad ²		1,234	3,590	2,941	4,254	725	2,216	2,616	1,638
Stocks									
Common		4,379	7,853	9,995	15,532	6,398	3,597	6,416	9,116
Preferred ³		587	-286	439	290	458	-19	77	213
Commercial paper		2,003	1,541	1,222	-84	1,674	-452	993	-1,077
Bankers' acceptances		442	-7,959	-14,181	4,202	-4,681	-9,500	2,754	1,448
Total		12,465	7,382	1,360	28,077	5,687	-4,327	14,361	13,716
INCREASE IN LOANS									
Chartered banks ⁴		8,063	5,513	4,889	1,500	-1,954	6,843	-3,289	4,789
Other financial institutions ⁵		476	-124	-108	-2,552	450	-558	-641	-1,911
Non-residential mortgages at other institutions ⁶		5,783	2,757	1,037	-7,092	1,007	30	-3,484	-3,608
Federal Business Development Bank		80	-74	5	114	-4	9	71	43
Syndicated loans of foreign banks located abroad		1,820	2,301	-335	-485	-335	-	-95	-390
Total		16,222	10,374	5,488	-8,517	-837	6,325	-7,439	-1,078
DIRECT INVESTMENT FROM ABROAD ⁷		7,699	7,500	5,999	3,184	1,999	4,000	1,308	1,876
TOTAL FUNDS RAISED		36,386	25,256	12,846	22,744	6,849	5,997	8,230	14,514
ÉMISSIONS NETTES									
Obligations ¹									
Vendues au Canada									
Vendues à l'étranger ²									
Actions									
Ordinaires									
Privilégiées ³									
Papier commercial									
Acceptations bancaires									
Total									
AUGMENTATION DES EMPRUNTS									
Banques à charte ⁴									
Autres institutions financières ⁵									
Prêts hypothécaires hors habitation octroyés par d'autres institutions ⁶									
Banque fédérale de développement									
Prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger									
Total									
INVESTISSEMENTS DIRECTS DES NON-RÉSIDENTS ⁷									
ENSEMBLE DU FINANCEMENT									

* Includes agriculture and public institutions.

¹ Includes income debenture bonds.

² Includes Euro-Canadian issues.

³ Includes term preferred shares.

⁴ Total business loans plus foreign currency loans to residents other than the federal government.

⁵ Includes sales finance companies, trust and mortgage loan companies and Alberta Treasury Branches.

⁶ Includes trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries), credit unions and caisses populaires, life insurance companies, investment funds and real estate investment trusts.

⁷ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

* Y compris le secteur agricole et les organismes publics

¹ Y compris les obligations à intérêt conditionnel

² Y compris les émissions en eurodollars canadiens

³ Y compris les actions à terme privilégiées

⁴ Ensemble des prêts aux entreprises et des prêts en monnaies étrangères à des résidents autres que le gouvernement canadien

⁵ Comprend les sociétés de prêt, les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire et les succursales du Trésor de la province d'Alberta.

⁶ Comprend les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (à l'exclusion des filiales hypothécaires des banques), les credit unions et les caisses populaires, les compagnies d'assurance-vie, les sociétés de placement et les fiducies de placement immobilier.

⁷ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

Table 3
Tableau 3

Increase in residential mortgages outstanding
Augmentation de l'encours des prêts hypothécaires à l'habitation

77

	Millions of dollars		En millions de dollars						
	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1992 1992		1993 1993		
					I I	II II	I I	II II	
Chartered banks (including mortgage subsidiaries)	13,046	11,303	15,647	23,532	6,650	8,997	9,111	14,421	Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires)
Trust and mortgage loan companies (excluding bank mortgage subsidiaries)	3,657	-306	-1,876	-19,778	-1,005	-871	-7,518	-12,260	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte)
Credit unions and caisses populaires ¹	2,289	4,634	3,604	2,770	2,155	1,449	1,505	1,265	Caisses populaires et credit unions ¹
Life insurance companies	2,070	1,840	1,254	-13	955	299	-157	144	Compagnies d'assurance-vie
Pension funds	405	337	104	120	-	104	8	112	Caisses de retraite
Finance companies and other institutions ²	439	842	2,952	5,211	1,984	968	1,907	3,304	Sociétés de financement et autres institutions ²
Mortgage-backed securities	1,829	2,627	4,459	4,146	1,591	2,868	2,163	1,983	Titres adossés à des créances hypothécaires
Total	23,735	21,277	26,144	15,988	12,330	13,814	7,019	8,969	Total

¹ Includes local credit unions and caisses populaires.

² Includes sales finance and consumer loan companies, central credit unions, property and casualty insurance companies, investment funds, Alberta Treasury Branches, real estate investment trusts, Quebec Savings Banks, and Canada Mortgage and Housing Corporation.

¹ Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

² Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les credit unions centrales, les compagnies d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, les sociétés de placement, les succursales du Trésor de la province d'Alberta, les fiducies de placement immobilier, les banques d'épargne du Québec et la Société canadienne d'hypothèques et de logement.

Table 4
Tableau 4

Major sources of consumer loans
Principales sources de financement des prêts à la consommation

	Millions of dollars		En millions de dollars						
	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1992 1992		1993 1993		
					I I	II II	I I	II II	
Chartered banks	3,382	-175	-446	6,144	-295	-151	1,785	4,359	Banques à charte
Credit unions and caisses populaires ¹	501	939	587	642	464	123	424	218	Caisses populaires et credit unions ¹
Trust and mortgage loan companies	154	432	-159	-1,437	226	-385	-595	-842	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire
Life insurance	135	30	37	141	29	8	75	66	Compagnies d'assurance-vie
Finance companies and other institutions ²	-365	-896	-198	784	-111	-87	77	707	Sociétés de financement et autres institutions ²
Total	3,807	331	-179	6,274	313	-492	1,766	4,508	Total

¹ Includes local credit unions and caisses populaires.

² Includes sales finance and consumer loan companies, department stores, Alberta Treasury Branches, central credit unions, and Quebec Savings Banks.

¹ Comprend les caisses populaires et les credit unions locales.

² Comprend les sociétés de financement ou de prêt à la consommation, les grands magasins, les succursales du Trésor de la province d'Alberta, les credit unions centrales et les banques d'épargne du Québec.

Table 5
Tableau 5

Major sources of financing: Federal, provincial and municipal governments and their enterprises
Principales sources de financement des administrations publiques et de leurs entreprises

78

	Millions of dollars En millions de dollars							
	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1992 1992		1993 1993	
					I I	II II	I I	II II
GOVERNMENT OF CANADA								
Canadian dollar								
Increase in outstanding securities								
Treasury bills	14,953	12,172	11,946	6,529	11,093	853	8,825	-2,296
Marketable bonds	15,140	18,273	14,717	26,486	4,525	10,192	11,595	14,891
Canada Savings Bonds	-8,090	1,425	860	-3,158	-1,603	743	-1,786	-1,372
Purchased with Canada Pension Plan funds	422	9	5	-7	5	-	-4	-3
Sub-total	22,423	31,880	25,808	29,850	14,019	11,789	18,630	11,220
Foreign currency								
Net placements ^{1,2}								
U.S. dollar	-253	-1,060	895	5,512	-53	948	1,489	4,023
Deutsche mark	-	-	-	-	-	-	-	-
Swiss franc	-166	-	-161	-	-161	-	-	-
Yen	-	-708	-754	-952	-754	-	-	-952
Net loans under standby credit facilities ³								
Chartered banks	-	-	-	-	-	-	-	-
Foreign banks	-	-	-	-	-	-	-	-
Sub-total	-419	-1,768	-20	4,560	-968	948	1,489	3,071
Total borrowing	22,004	30,112	25,788	34,410	13,051	12,737	20,119	14,291
Memo:								
Change in Canadian dollar cash balances ⁴	3,052	-125	-2,483	868	-1,441	-1,042	814	54
Funds required for foreign exchange transactions	309	686	-6,597	-3,122	948	-7,545	1,704	-4,826
PROVINCIAL AND MUNICIPAL GOVERNMENTS⁵								
Increase in outstanding bonds								
Purchased with								
Canada Pension Plan funds	1,086	1,162	478	-984	522	-44	-516	-468
Other bonds sold in Canada ⁶	5,048	14,951	12,493	8,072	8,070	4,423	4,396	3,676
Bonds sold abroad ¹	4,906	15,149	11,574	23,019	7,669	3,905	16,112	6,907
Net increase in loans from banks ⁷	179	108	212	366	130	82	-197	-169
Government of Canada (including CMHC)	208	-73	-44	-68	-119	75	-103	35
Increase in treasury bills and short-term paper outstanding ⁸	2,243	-213	3,748	-1,594	3,947	-199	1,227	-2,821
Total ⁹	13,672	31,083	28,462	28,080	20,219	8,243	20,919	7,161
GOVERNEMENT CANADIEN								
Dollars canadiens								
Augmentation de l'encours des titres								
Bons du Trésor								
Obligations négociables								
Obligations d'épargne du Canada								
Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada								
Total partiel								
Monnaies étrangères								
Ventes nettes de titres ^{1,2}								
Dollars É.-U.								
Marks allemands								
Francs suisses								
Yens								
Emprunts nets sur lignes de crédit ³								
Banques à charte								
Banques étrangères								
Total partiel								
Total des emprunts								
Pour mémoire :								
Variation des dépôts en dollars canadiens ⁴								
Fonds recueillis pour financer les opérations de change								
PROVINCES ET MUNICIPALITÉS⁵								
Augmentation de l'encours des obligations								
Obligations achetées avec des fonds du Régime de pensions du Canada								
Autres obligations vendues au Canada ⁶								
Obligations vendues à l'étranger ¹								
Augmentation nette des emprunts								
auprès des banques ⁷								
auprès du gouvernement canadien (y compris la SCHL)								
Augmentation de l'encours des bons du Trésor et du papier à court terme ⁸								
Total ⁹								

Note: To obtain a total of combined federal, provincial and municipal financing without double counting, loans from the Government of Canada to the provinces and municipalities shown above would have to be eliminated, as well as changes in provincial and municipal holdings of Government of Canada securities.

¹ Foreign currency issues are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were raised.

² This item includes transactions involving term loans; U.S. dollar securities include Canada Bills.

³ Actual drawings and repayments are denominated in U.S. dollars. The amounts shown are converted to Canadian dollars at the average noon exchange rate during the month in which the funds were drawn or repaid. Owing to fluctuations in the exchange value of the Canadian dollar, drawings and repayments of equivalent U.S. dollar amounts will not necessarily net to zero.

⁴ Excludes changes in cash balances resulting from temporary swap transactions between the Bank of Canada and the Exchange Fund Account.

⁵ Includes government enterprises.

⁶ Includes provincial savings bonds and purchases of provincial and municipal securities with Quebec Pension Plan funds.

⁷ Includes loans from foreign banks located abroad and from Canadian chartered banks.

⁸ This item has been revised to include certain provinces and municipalities not previously covered by the survey and also provincial treasury bills and paper sold directly to banks, previously classified as bank loans.

⁹ To the extent that it has not been possible to identify purchases for provincial government accounts of provincial or municipal securities, the total of provincial and municipal financing is overstated.

Nota : Pour établir le montant net, c'est-à-dire sans double emploi, du financement obtenu par l'ensemble du secteur public, il faut éliminer des données ci-dessus les prêts du gouvernement canadien aux provinces et aux municipalités, ainsi que les variations des portefeuilles des provinces et des municipalités en titres du gouvernement canadien.

¹ Le montant des émissions en monnaies étrangères est converti en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été empruntés.

² Ce poste tient compte des opérations donnant lieu à des emprunts à terme; les titres en dollars É.-U. comprennent les bons du Canada.

³ Les tirages et les remboursements effectués sont exprimés en dollars É.-U. Les montants indiqués sont convertis en dollars canadiens au taux de change moyen à midi pour le mois au cours duquel les fonds ont été tirés ou remboursés. A cause des variations du cours du dollar canadien, la différence entre les tirages et les remboursements auxquels donnent lieu des emprunts de même montant libellés en dollars É.-U. n'est pas nécessairement nulle.

⁴ Non compris les variations des dépôts consécutives aux opérations temporaires de swap conclues entre la Banque du Canada et le Fonds des changes.

⁵ Y compris les entreprises publiques.

⁶ Comprend les obligations d'épargne des provinces et les titres des provinces et des municipalités achetés avec des fonds du Régime de rentes du Québec.

⁷ Comprend les prêts des banques à charte canadiennes et des banques étrangères établies à l'étranger.

⁸ Cette rubrique a été modifiée de façon à inclure certaines provinces et municipalités qui n'étaient pas couvertes jusqu'ici par notre enquête ainsi que les bons du Trésor et le papier vendus directement aux banques par les provinces et qui étaient auparavant compris dans les prêts bancaires.

⁹ Ce total est surestimé dans la mesure où il n'a pas été possible de repérer les acquisitions de titres des provinces et des municipalités effectuées pour des comptes des provinces.

Table 6
Tableau 6

Types and sources of financing by major non-financial borrowers
Types et provenance du financement des principaux emprunteurs non financiers

79

		Millions of dollars En millions de dollars							
		1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	1992 1992	1993 1993	1993 1993	
						I I	II II	I I	II II
TYPES OF INSTRUMENT									
Mortgages and other loans from domestic financial institutions:									
Chartered banks (includes bank mortgage subsidiaries) ¹		24,672	16,749	20,301	30,809	4,531	15,770	7,409	23,400
Trust and mortgage loan companies		7,025	1,386	1,935	30,594	-968	-967	-11,668	-18,926
Finance companies and other institutions ²		-465	310	2,218	8,343	3,421	-203	1,692	3,651
Credit unions and caisses populaires		3,022	5,126	4,590	3,870	2,733	1,857	2,110	1,760
Life insurance companies		5,538	3,422	2,262	171	1,964	298	-470	641
Pension funds		405	337	104	120	104	8	8	112
Sub-total		40,295	27,161	31,841	9,718	10,681	16,860	-920	10,638
Net new marketable issues sold in Canada ³									
Treasury bills and short-term paper		18,103	4,194	1,968	7,962	11,069	-9,101	13,004	-5,042
Bonds		25,837	38,491	32,613	42,587	15,300	17,313	19,659	22,928
Stocks		4,549	6,916	9,682	14,996	6,403	3,279	6,303	8,693
Sub-total		48,489	49,600	44,263	65,545	32,771	11,492	38,965	26,578
Net foreign financing ⁴									
Short-term paper		1,536	1,350	769	1,092	965	196	996	296
Bonds ⁵		5,721	16,972	14,495	31,833	7,426	7,069	20,317	11,616
Stocks ⁶		418	650	752	825	483	209	190	635
Sub-total		7,676	18,972	16,015	33,751	8,843	7,172	21,203	12,548
Direct investment from abroad ⁷		7,699	7,500	5,999	3,184	1,999	4,000	1,308	1,876
Syndicated loans from foreign banks located abroad		1,820	2,301	-335	-485	335		98	-390
Canada Savings Bonds		-8,090	1,425	-860	-3,158	1,603	943	1,386	-1,372
Securities purchased with Canada Pension Plan funds		1,509	1,171	482	-991	527	-45	-520	-471
Total		99,398	108,132	93,104	107,563	52,881	40,223	58,156	49,407
SOURCES OF FUNDS									
Bank of Canada acquisitions of securities		-812	2,040	235	1,011	81	286	917	94
Domestic financial institutions									
Loans		40,295	27,161	27,541	9,718	10,681	16,860	-920	10,638
Acquisitions of securities		28,946	34,851	31,382	40,649	14,887	16,495	25,157	15,492
Investment funds ⁸		1,154	5,427	8,211	17,201	5,017	3,194	7,696	9,505
Canada Pension Plan		1,509	1,171	482	-991	527	-45	-520	-471
Direct financing from the non-financial public ⁹ (residual)		2,039	-3,076	-1,286	-14,146	4,760	-6,046	-12,074	-2,072
Non-residents ¹⁰		26,266	40,557	26,541	54,120	17,062	9,479	37,900	16,220
Total		99,398	108,132	93,104	107,563	52,881	40,223	58,156	49,407
Memo:									
Net placements abroad by Canadian financial institutions ⁶		762	-1,164	-1,549	1,412	665	884	198	1,610
TYPES D'INSTRUMENTS									
Emprunts hypothécaires et autres types d'emprunts auprès des institutions financières canadiennes :									
Banques à charte (y compris leurs filiales hypothécaires) ¹									
Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire									
Sociétés de financement et autres institutions ²									
Caisses populaires et credit unions									
Compagnies d'assurance-vie									
Caisses de retraite									
Total partiel									
Emissions nettes de titres négociables vendus au Canada ³									
Bons du Trésor et papier à court terme									
Obligations									
Actions									
Total partiel									
Financement net obtenu à l'étranger ⁴									
Papier à court terme									
Obligations ⁵									
Actions ⁶									
Total partiel									
Investissements directs des non-résidents ⁷									
Prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger									
Obligations d'épargne du Canada									
Titres achetés avec des fonds du Régime de pensions du Canada									
Total									
PROVENANCE DU FINANCEMENT									
Achats de titres par la Banque du Canada									
Institutions financières canadiennes									
Prêts									
Achats de titres									
Fonds de placement ⁸									
Régime de pensions du Canada									
Financement direct obtenu du secteur non financier ⁹ (calculé par différence)									
Non-résidents ¹⁰									
Total									
Pour mémoire :									
Montant net des placements faits à l'étranger par les institutions financières canadiennes ⁶									

¹ These data include loans made by bank mortgage subsidiaries.

² Includes credit extended by department stores, loans from investment funds, property and casualty insurance companies, the Federal Business Development Bank, the Alberta Treasury Branches, central credit unions, real estate investment trusts, and Quebec Savings Banks.

³ Includes net new issues of governments, non-financial businesses and mortgage-backed securities.

⁴ Includes net new issues of governments and non-financial businesses.

⁵ Includes Euro-Canadian issues, term loans and U.S.-pay Canada Bills.

⁶ Includes Euro-Canadian issues.

⁷ Excludes retained earnings of foreign-owned enterprises.

⁸ Investment funds obtain funds from selling shares or units to the general public to invest in a portfolio of various types of securities.

⁹ Includes Quebec Pension Plan.

¹⁰ Includes both foreign currency and Canadian dollar securities acquired by non-residents, direct investment from abroad, and syndicated loans from foreign banks located abroad.

¹ Ces données comprennent les prêts octroyés par les filiales hypothécaires des banques.

² Comprend le crédit octroyé par les grands magasins, les fonds de placement, les sociétés d'assurance-biens et d'assurance contre des risques divers, la Banque fédérale de développement, les succursales du Trésor de la province d'Alberta, les crédit unions centrales, les fiducies de placement immobilier et les banques d'épargne du Québec.

³ Comprend le montant des émissions nettes de titres adossés à des créances hypothécaires et de titres des gouvernements et des entreprises non financières.

⁴ Comprend le montant des émissions nettes des gouvernements et des entreprises non financières.

⁵ Comprend les émissions en euro-dollars canadiens, les prêts à terme et les bons du Canada libellés en dollars E.-U.

⁶ Comprend les émissions en euro-dollars canadiens.

⁷ Non compris les bénéfices non répartis des entreprises appartenant à des non-résidents

⁸ Les fonds de placement obtiennent leurs capitaux de la vente de parts au public et investissent ces capitaux dans un portefeuille de titres divers.

⁹ Comprend le Régime de rentes du Québec.

¹⁰ Comprend les titres en monnaies étrangères et en dollars canadiens achetés par les non-résidents, les investissements directs des non-résidents et les prêts consortiaux de banques étrangères établies à l'étranger.

Opening statement by Gordon G. Thiessen Governor of the Bank of Canada

*before the Standing Senate Committee on
Banking, Trade and Commerce
23 March 1994*

I welcome this opportunity to meet with you to discuss macroeconomic policy. I would like to start by reviewing the objective of monetary policy and our inflation-control targets. I will also talk briefly about the Bank's views on current economic developments and prospects for the Canadian economy.

The objective to which monetary policy will continue to be directed over time is to achieve and maintain price stability. This objective was reaffirmed in the joint statement issued by the government and the Bank of Canada at the time of my appointment in December, a statement to which I attach great importance. Let me quote from that statement. "High levels of economic growth and employment on a sustained basis are the primary objectives of monetary and fiscal policies. The best contribution that monetary policy can make to these objectives is to preserve confidence in the value of money by achieving and maintaining price stability."

As you will recall, in 1991 the government and the Bank laid out a path for inflation reduction. The December statement begins from that path and extends the target band of 1 to 3 per cent (which is to be achieved by the end of 1995) for three more years, out to the end of 1998. By 1998 a decision will be made as to the rate of change in the consumer price index (CPI) that would be consistent with price stability. As was the case in 1991, the targets continue to be expressed as bands rather than a specific inflation rate because it is impossible to control inflation precisely.

I would now like to spend a moment on the way in which the Bank will react to movements in the CPI. How we react will depend on whether or not a change in measured inflation is associated with a shift in the momentum, or underlying trend, of inflation.

Déclaration préliminaire de Gordon G. Thiessen gouverneur de la Banque du Canada

*devant le Comité sénatorial permanent
des banques et du commerce
23 mars 1994*

Je suis très heureux de l'occasion qui m'est donnée de discuter avec vous aujourd'hui de politique macroéconomique. Je commencerai par un survol de l'objectif de la politique monétaire et de nos cibles de maîtrise de l'inflation. Ensuite, je vais exposer brièvement le point de vue de la Banque du Canada au sujet de la situation économique actuelle et de l'évolution de l'économie canadienne.

La politique monétaire continuera d'avoir pour objectif, au fil du temps, la réalisation de la stabilité des prix et son maintien. Cet objectif a été réaffirmé dans la déclaration, qui a beaucoup d'importance à mes yeux, émise conjointement par le gouvernement et la Banque du Canada au moment de ma nomination en décembre. Je cite : «Les politiques monétaire et budgétaire ont pour objet premier d'assurer une croissance forte et durable de l'économie et un niveau élevé d'emploi. Le meilleur apport que puisse faire la politique monétaire à cet objectif est de préserver la confiance dans la valeur de la monnaie en réalisant et en maintenant la stabilité des prix.»

Vous vous rappelez sans doute qu'en 1991 le gouvernement et la Banque ont défini une trajectoire pour la réduction du taux d'inflation. En se reportant à cette trajectoire, la déclaration de décembre annonce le maintien de la fourchette cible de 1 à 3 %, (qui avait été fixée pour la fin de 1995) pendant trois années additionnelles, soit jusqu'à la fin de 1998. D'ici 1998, une décision sera prise quant au taux de variation de l'indice des prix à la consommation (IPC) qui serait compatible avec la stabilité des prix. Comme en 1991, les cibles sont exprimées en fourchettes d'évolution plutôt qu'en un taux donné, car il est impossible de viser la précision en matière d'inflation.

Permettez-moi maintenant d'aborder la façon dont la Banque du Canada réagit aux fluctuations de l'IPC. Son approche diffère selon que la variation de l'inflation mesurée est liée ou non à une modification du mouvement, c'est-à-dire de la tendance sous-jacente de l'inflation.

Si la trajectoire qui se dessine laisse présager que le taux fondamental d'infla-

If momentum develops which is likely to result in a trend rate of inflation outside the target bands, the Bank will take timely action. For example, suppose that strong spending pressures were accumulating and were likely to push inflation through the top of the band. Because it takes time for monetary policy to have its effects, the Bank would have to take actions to contain the pressures before inflation had gone through the top of the band. Similarly, the Bank would respond if it appeared that momentum were developing to push the underlying rate of inflation through the bottom of the band.

However, not every movement in the consumer price index represents a change in underlying inflation. For example, changes in indirect taxes can push the consumer price index up or down without necessarily generating further cost and price responses. That is, tax changes can have first round effects on the price level, without having ongoing effects on the process of inflation. As long as such changes do not result in a shift in the momentum of inflation, the Bank does not need to respond to them, either on the upside or on the downside.

In line with this approach, let me be explicit about the Bank's response to the recent reductions in tobacco taxes. These tax changes caused a decline in the level of the consumer price index in February and will lead to a rate of change in the CPI (for the current month compared to the same month a year ago) that will be very low for some months. But this change in the CPI will not be a good indicator of the underlying rate of inflation. A year from now, the effects of the tax cuts will drop out of the measured rate of change in the CPI. The cuts will not have a more lasting impact on the CPI unless they change expectations of inflation in the future and result in second-round effects on prices and costs. Only if the tax cuts have such effects will the Bank need to take offsetting monetary policy actions. In assessing what is happening to the underlying rate of inflation, the Bank will monitor closely changes in the consumer price index excluding the volatile food and energy components and excluding the estimated effect of indirect taxes.

Accommodating the initial effect on the price level of a tax change but not any ongoing inflation effects was the approach set out with the February 1991 inflation-reduction targets and reiterated in the December 1993 agreement.

I would like to turn now to recent economic developments.

The recovery from the 1990-91 recession has been slower than typical of past recoveries. A number of factors have been limiting demand and growth. We are still dealing with some of the after-effects of the inflationary distortions that developed during the boom of the late

tion va sortir de la fourchette cible, la Banque prendra rapidement les mesures appropriées. Ainsi, supposons que l'accumulation de fortes pressions de la dépense menace de faire passer le taux d'inflation au-dessus de la limite supérieure de la fourchette cible. Comme les mesures de politique monétaire prennent un certain temps avant de faire sentir leurs effets, la Banque du Canada devra, pour contenir ces pressions, agir avant que le taux d'inflation ne dépasse effectivement la limite supérieure de la fourchette. De même, la Banque va intervenir si l'inflation semble évoluer de telle sorte que son taux fondamental tombera en deçà de la limite inférieure de la fourchette.

Il est vrai toutefois que les fluctuations de l'indice des prix à la consommation ne reflètent pas toujours un changement de la tendance sous-jacente de l'inflation. Par exemple, des modifications des impôts indirects peuvent faire monter ou baisser l'indice des prix à la consommation sans nécessairement entraîner d'autres réactions des coûts et des prix. En d'autres termes, des changements dans les impôts indirects peuvent avoir des effets de première vague sur le niveau des prix, sans pour autant avoir une incidence permanente sur l'évolution de l'inflation. Tant que de tels changements ne se traduisent pas par une modification du mouvement fondamental de l'inflation, la Banque du Canada n'a pas à intervenir, dans un sens ou dans l'autre.

Je précise que la réaction de la Banque aux récentes réductions des taxes perçues sur le tabac sera conforme à l'approche que je viens d'exposer. Par suite de ces réductions, l'IPC a reculé en février et, pour les prochains mois par rapport aux mêmes mois de l'an dernier, son taux de variation sera très faible. Mais cette baisse de l'IPC ne constitue pas un bon indicateur du taux fondamental d'inflation. Dans un an, les effets de ces réductions de taxes vont disparaître du calcul du taux de variation de l'IPC. Les réductions en question n'auront pas d'incidence durable sur l'IPC à moins qu'elles ne modifient les anticipations relatives à l'évolution de l'inflation et qu'elles n'aient des effets de seconde vague sur les prix et les coûts. Ce n'est que si cette dernière hypothèse se matérialise que la Banque va prendre des mesures de politique monétaire pour corriger la situation. Lorsqu'elle évalue la tendance fondamentale de l'inflation, la Banque surveille de près les variations de l'IPC hors ses composantes volatiles que sont l'alimentation et l'énergie et hors l'incidence estimative des impôts indirects.

Il a été décidé en février 1991, au moment de l'entrée en vigueur du programme de réduction de l'inflation, de tolérer les effets de première vague qu'une modification des impôts a sur le niveau des prix mais non les effets durables que celle-ci peut avoir sur l'inflation; cette décision a été maintenue dans l'entente de décembre 1993.

J'aimerais maintenant vous entretenir de l'évolution récente de la situation économique.

La reprise qui a suivi la récession de 1990-1991 a été plus lente que les reprises précédentes, un certain nombre de facteurs ayant limité la demande et la croissance. Nous subissons encore certains effets des distorsions inflationnistes qui sont apparues

1980s. As well, commodity prices have been low and external markets have for the most part been weak. In addition, increasing international competition and changes in technology have led to widespread industrial restructuring in Canada to improve productivity and to lower costs. This has meant that employment has not kept pace with production. And the resulting uncertainty about employment prospects has dampened consumer confidence and restrained household spending.

More recently, our economic situation has become more favourable. The economic expansion in the United States has been developing a good head of steam. More fundamentally, the industrial restructuring has been successful in raising productivity and our performance in controlling cost and price inflation has greatly improved.

The 12-month increase in the consumer price index in February, excluding food and energy and adjusted for tax changes, was 1.9 per cent. And current trends suggest that the underlying rate of inflation is likely to remain in the lower part of our target band in the near future. And along with lower inflation has come an improvement in expectations of future inflation.

We are already seeing the benefits of lower inflation and inflation expectations. Interest rates, despite some recent backup, are near their lowest levels in many years. For households, the decline in interest rates has greatly eased the burden of servicing what is still a large debt load. Lower interest rates have also made housing more affordable than it has been for years.

The decline in interest rates has also facilitated investment in machinery and equipment by businesses as part of the ongoing process of restructuring to improve productivity and competitiveness. Moreover, with low inflation, firms have been keeping their costs under firmer control. In fact, with recent productivity increases, unit labour costs have actually fallen. This good cost performance has helped Canadian firms to take advantage of the depreciation of the Canadian dollar to improve their ability to compete both at home and abroad. One result has been a strong export performance.

The recent favourable developments in inflation, interest rates, cost control, productivity and international competitiveness have not yet been reflected in growth and employment to the extent we would have liked to see. However, the signs are that strong foundations are being laid for a sustainable expansion of our economy.

In conclusion, I would like to say a word about recent events in financial markets. International financial markets have been volatile and interest rates have risen, particularly for longer maturities. As a result of

à la fin des années 80, période de forte croissance. Qui plus est, les prix des produits de base ont été bas, et les marchés étrangers, anémiques pour la plupart. Par ailleurs, l'intensification de la concurrence sur la scène internationale et les progrès technologiques ont poussé le secteur industriel canadien à procéder à une importante restructuration en vue d'améliorer sa productivité et de réduire ses coûts. Cela a eu pour effet que l'emploi n'a pas crû à la même cadence que la production. L'incertitude entourant les perspectives d'emploi qui a découlé de ce processus a ébranlé la confiance des consommateurs et restreint les dépenses des ménages.

La conjoncture économique au pays est devenue plus encourageante ces derniers temps. L'expansion économique aux États-Unis semble bien enclenchée. Mais, plus significatif encore, la restructuration opérée dans le secteur industriel se traduit effectivement par des gains de productivité, et les résultats de nos efforts visant la maîtrise de la hausse des coûts et des prix se sont grandement améliorés.

Le taux de croissance sur douze mois de l'IPC hors alimentation et énergie et ajusté pour tenir compte des modifications des impôts indirects s'établissait à 1,9 % en février. L'évolution conjoncturelle donne à penser que le taux fondamental d'inflation va demeurer dans la partie inférieure de la fourchette cible au cours des prochains mois. Fait à signaler, le ralentissement de l'inflation s'est accompagné d'une atténuation des anticipations d'inflation.

Les bienfaits de la baisse du taux d'inflation et du recul des attentes d'inflation se font déjà sentir. Malgré la remontée observée tout récemment, les taux d'intérêt se situent près de leur niveau le plus bas depuis de nombreuses années. Le repli des taux d'intérêt a grandement allégé le service de la dette des ménages, laquelle demeure toutefois élevée. Il a également rendu le logement beaucoup plus abordable qu'il ne l'avait été depuis longtemps.

La baisse des taux d'intérêt a également réduit le coût des investissements en machines et matériel que les entreprises ont effectués dans le cadre des programmes de restructuration visant à améliorer leur productivité et leur compétitivité. En outre, l'inflation étant faible, les entreprises sont mieux parvenues à maîtriser leurs coûts. De fait, compte tenu de l'amélioration récente de la productivité, les coûts unitaires de main-d'œuvre ont effectivement baissé. Cette bonne tenue des coûts a permis aux entreprises canadiennes de tirer parti de la dépréciation du dollar canadien pour améliorer leur position concurrentielle tant ici qu'à l'étranger. L'essor des exportations en est un résultat tangible.

L'évolution favorable affichée récemment au chapitre de l'inflation, des taux d'intérêt, de la maîtrise des coûts, de la productivité et de la compétitivité à l'échelle internationale ne s'est pas encore traduite par une croissance aussi forte de l'activité et de l'emploi que nous l'aurions souhaité. Cependant, il y a lieu de croire que les conditions d'une expansion économique durable sont maintenant réunies.

J'aimerais en guise de conclusion commenter rapidement l'évolution récente des marchés financiers. La volatilité a gagné les marchés financiers internationaux, et les

these pressures and some uncertainties about future developments in Canada, markets here have also undergone some sharp movements. Since early February, the Canadian dollar has declined while both money market interest rates and yields in the bond market have risen. As in similar circumstances in the past, Bank of Canada actions have been directed to helping markets find trading ranges where borrowers and lenders feel there is good value in Canadian financial assets. However, I believe it is also important to focus on the fundamental economic situation, for that is what will determine the value of those assets over longer periods. As I have already said, those fundamentals are good: low inflation, a monetary policy committed to price stability and an economy with rising productivity and improving competitiveness. These should provide a firm base of support for investor confidence into the future.

taux d'intérêt, particulièrement les taux à long terme, ont augmenté. Conjuguées aux incertitudes entourant l'évolution économique au Canada, ces pressions ont donné lieu à des mouvements prononcés sur les marchés intérieurs. Le dollar canadien est à la baisse depuis le début de février, alors que les taux d'intérêt pratiqués sur le marché monétaire et les taux de rendement sur le marché obligataire sont en hausse. Comme par le passé dans un tel contexte, la Banque du Canada s'est employée à aider les marchés à trouver de nouvelles fourchettes de variation susceptibles de maintenir l'attrait des actifs financiers canadiens aux yeux des prêteurs et des emprunteurs. Je crois toutefois qu'il est important de se concentrer sur la situation économique fondamentale, puisque c'est elle qui déterminera la valeur de ces actifs sur longue période. Comme je l'ai déjà dit, les facteurs économiques fondamentaux, soit un bas niveau d'inflation, une politique monétaire axée sur la stabilité des prix, une économie où la productivité s'accroît et la compétitivité s'améliore, sont positifs. Ils devraient étayer solidement, maintenant et dans l'avenir, la confiance des investisseurs.

Future directions for the Bank of Canada and monetary policy

*Notes for remarks by
Gordon G. Thiessen
Governor of the Bank of Canada
to the Canadian Club
Toronto, Ontario
5 April 1994*

This is my first public speech since being appointed Governor, and I believe that it is particularly important for me to set out clearly the course that has been established for Canadian monetary policy for the period ahead. I would also like to comment on the economic situation as we at the Bank of Canada see it. This is as well an appropriate occasion to talk about the importance of the Bank providing a public account of what it does and why, particularly in the monetary policy area.

Goals and targets for monetary policy

I am certain we can all agree that the appropriate goal of macroeconomic policy is a strong economy, one characterized by a rising standard of living for Canadians. The best contribution that monetary policy can make to achieving this goal is to seek to protect the value of the money we use in Canada from being eroded by inflation. In other words, our objective is price stability, but as a means to the end of good economic performance rather than as an end in itself.

This objective for monetary policy was reaffirmed in the joint statement issued by the government and the Bank of Canada at the time of my appointment in December. The Bank attaches great importance to this statement. Not only does it set out the agreed objective of policy,

Les orientations de la Banque du Canada et de la politique monétaire pour les prochaines années

*Allocution prononcée par
Gordon G. Thiessen
gouverneur de la Banque du Canada
devant le Canadian Club
Toronto (Ontario)
le 5 avril 1994*

Cette allocution est la première que je prononce en public depuis ma nomination comme gouverneur de la Banque du Canada, et j'estime particulièrement important de saisir cette occasion pour énoncer clairement l'orientation qui a été imprimée à la politique monétaire canadienne pour les prochaines années. J'aimerais ensuite commenter la situation économique telle que nous la percevons à la Banque du Canada. Je pense que le moment est également bien choisi pour traiter de l'importance qu'il y a pour la Banque de rendre compte publiquement de ses actes et des raisons qui les motivent, notamment en matière de politique monétaire.

Les objectifs et les cibles arrêtés pour la politique monétaire

Nous reconnaissons tous, j'en suis convaincu, que la politique macroéconomique doit avoir pour objectif une économie vigoureuse, qui procure aux Canadiens un niveau de vie en constante amélioration. Le meilleur apport que puisse faire la politique monétaire à la réalisation de cet objectif est de chercher à empêcher que la valeur de la monnaie utilisée au Canada ne soit minée par l'inflation. En d'autres termes, nous visons la stabilité des prix, non comme une fin en soi, mais comme un moyen d'obtenir de bons résultats économiques.

Cet objectif de la politique monétaire a été réaffirmé dans la déclaration émise conjointement par le gouvernement et la Banque du Canada au moment de ma nomination en décembre dernier. La Banque attache une grande importance à cette

but it also indicates target ranges for controlling inflation in the period ahead.

Let me be more specific about the targets. The statement takes as a starting point the target ranges established in 1991 and extends them out to 1998. The target of holding inflation inside a range of 1 to 3 per cent, which is the objective as of the end of 1995, will be maintained for 3 more years. The target was extended to provide sufficient time for the economy to adapt to an environment of low inflation, and for the Bank to have more experience in operating under these conditions, before we define more precisely what price stability means. By 1998 a decision will be made as to the movement in the consumer price index (CPI) that would be consistent with price stability.

The targets continue to be expressed as a range or band rather than a specific inflation rate because it is impossible to control inflation precisely. Inflation is a process in which price and cost increases acquire an ongoing momentum. That momentum, or trend, is what monetary policy must react to in a timely way, for it takes time to turn inflation around once the momentum builds up.

Suppose, for example, that strong demand pressures were accumulating and were threatening to exceed the production capacity of the Canadian economy and push the trend rate of inflation through the top of the target band. The Bank would have to take actions to contain the pressures even though inflation had not yet gone through the top of the band. Similarly the Bank would respond if it appeared that momentum was developing to push the underlying rate of inflation through the bottom of the band.

However, not every movement in the consumer price index represents a change in underlying inflation. There can be developments that have transitory, or one-time, effects on the level of consumer prices. For example, tax changes can affect the level of prices, without having ongoing effects on the process of inflation. Provided such developments do not result in a shift in the momentum of inflation, the Bank does not need to respond to them, either on the upside or on the downside.

You will have seen that the headline rate of consumer inflation has dropped in response to the recent reductions in tobacco taxes. However, this headline rate will not be a good indicator of underlying inflation over the coming period because of the temporary effects of these tax cuts on the rate of increase in the CPI. Therefore, in assessing what is happening to the underlying rate of inflation over this period, the Bank will be monitoring changes in the measured rate of inflation excluding the estimated effect of indirect taxes.

déclaration, car celle-ci précise non seulement l'objectif dont il a été convenu pour la politique monétaire, mais aussi les fourchettes à l'intérieur desquelles nous chercherons à contenir l'inflation pendant les prochaines années.

Permettez-moi maintenant d'approfondir la question des cibles. La déclaration conjointe stipule le maintien jusqu'en 1998 des fourchettes cibles qui avaient été établies en 1991, ce qui signifie que la fourchette d'évolution de l'inflation de 1 à 3 %, qui avait été fixée pour la fin de 1995, sera maintenue pour trois années additionnelles. Cette prolongation devrait permettre à l'économie de s'ajuster à un contexte de faible inflation et à la Banque d'acquérir davantage d'expérience d'un tel contexte avant d'établir une définition plus précise de la stabilité des prix. D'ici 1998, une décision sera prise quant au taux de variation de l'indice des prix à la consommation (IPC) qui serait compatible avec la stabilité des prix.

Les cibles continuent d'être exprimées en fourchettes d'évolution plutôt qu'en un taux donné, car il est impossible de maîtriser l'inflation avec précision. L'inflation est un processus caractérisé par un mouvement fondamental de hausse des prix et des coûts. C'est à ce mouvement, ou à cette tendance, que la politique monétaire doit réagir, mais il lui faut le faire promptement, car cette tâche devient très ardue lorsque le mouvement a pris de l'ampleur.

Supposons, par exemple, que de fortes pressions de la demande s'accumulent au point où celle-ci menace d'excéder les capacités de production au sein de l'économie canadienne et de faire passer le taux fondamental d'inflation au-dessus de la limite supérieure de la fourchette cible. La Banque devra agir pour contenir ces pressions même si l'inflation n'a pas encore dépassé la limite supérieure de la fourchette. De même, la Banque interviendra si l'inflation semble évoluer de telle sorte que son taux fondamental tombera en deçà de la limite inférieure de la fourchette.

Il est vrai toutefois que les fluctuations de l'indice des prix à la consommation ne reflètent pas toutes un changement de la tendance sous-jacente de l'inflation. Certains facteurs peuvent avoir des effets temporaires, ou ponctuels, sur le niveau des prix à la consommation. Par exemple, des modifications des impôts peuvent influencer sur le niveau des prix sans pour autant avoir une incidence permanente sur l'évolution de l'inflation. Tant que de telles modifications ne se traduisent pas par un changement du mouvement fondamental de l'inflation, la Banque du Canada n'a pas à intervenir, dans un sens ou dans l'autre.

Comme vous le savez, le taux d'inflation des prix à la consommation cité dans les manchettes a baissé par suite des récentes réductions des taxes sur le tabac. Toutefois, ce taux ne constitue pas un bon indicateur de la tendance fondamentale de l'inflation pour la période à venir en raison de la brièveté des effets qu'auront ces réductions de taxes sur le taux d'accroissement de l'IPC. Lorsqu'elle évaluera l'évolution sous-jacente de l'inflation pour cette période, la Banque surveillera donc de près les variations d'une mesure de l'inflation qui exclut l'incidence estimative des changements dans les impôts indirects.

The Canadian economy

It appears to me that the Bank of Canada's commitment to price stability has been increasingly recognized, and this has been changing the way Canadians are making economic decisions. With the success in bringing the trend of inflation down — from an average over the 1970s and 1980s of 7 per cent annually for consumer prices to about 1 1/2 to 2 per cent now — savers, investors, businesses and households are increasingly acting on the expectation of a non-inflationary future, and less on the fear of an inflationary one.

Indeed, in looking ahead, I believe the prospects are excellent that inflation will remain in the lower part of our target band. I also believe that the economy will continue to expand and pick up steam. For those who worry that economic expansion cannot proceed very far without generating inflation, let me remind you that our economy is capable of expanding for some time before it reaches capacity constraints. Hence, there is no immediate risk of pushing up inflation because of continued economic recovery.

I am also optimistic about our longer-term capacity for sustained (that is to say, non-inflationary) growth in the Canadian economy. Why? It is because the decline in inflation and inflationary expectations has brought about a change in the fundamental situation of the Canadian economy.

Let me be more concrete. The gradual diminishing of concerns among Canadians about protecting themselves against future inflation should help monetary policy keep actual inflation under control even after the present unused capacity in the economy has been absorbed.

The shift in inflation and inflation expectations is also what has been behind the major downtrend in Canadian interest rates. Despite the recent backup, current short-term and long-term rates are close to their lowest levels in over 20 years.

The lower interest rates and associated higher equity prices have allowed businesses to strengthen their balance sheets. The fall in the cost of capital has also helped to encourage a high level of investment in machinery and equipment. With costs under control, businesses have been able to take full advantage of the depreciation of the Canadian dollar to improve their competitiveness. In all, business is now much better placed to compete in world markets and to take advantage of a pickup in world demand.

For households, lower rates of interest have meant a significant decline in their debt service payments. And lower interest rates have made housing much more affordable than it has been in years.

L'économie canadienne

L'engagement de la Banque du Canada à l'égard de la stabilité des prix est, me semble-t-il, de plus en plus reconnu. Et cela se répercute sur la façon dont les Canadiens prennent leurs décisions de nature économique. Comme nous avons réussi à infléchir la tendance à la hausse de l'inflation (l'augmentation annuelle moyenne des prix à la consommation, qui se situait en moyenne à 7 % au cours des années 70 et 80, oscille maintenant entre 1 1/2 et 2 %), les épargnants, les investisseurs, les entreprises et les ménages tablent de plus en plus sur un avenir sans inflation et sont de moins en moins influencés par la crainte de l'inflation.

De fait, je crois qu'il y a de très bonnes raisons de penser que l'inflation demeurera dans la partie inférieure de la fourchette cible établie et que l'activité économique continuera de croître et de s'accélérer. À ceux qui redoutent que l'expansion économique ne puisse se poursuivre longtemps sans créer de l'inflation, je tiens à rappeler que l'économie canadienne peut progresser pendant un certain temps encore avant que des tensions ne commencent à se manifester dans l'appareil de production. Par conséquent, une poursuite de la reprise économique ne menace pas dans l'immédiat de provoquer une recrudescence de l'inflation.

Je crois également en la capacité à long terme de l'économie canadienne d'afficher une croissance soutenue qui soit non inflationniste. Et j'y crois parce que le repli de l'inflation et la diminution des attentes à l'égard de l'inflation ont modifié les conditions fondamentales de l'économie canadienne.

Je m'explique. Les Canadiens se souciant de moins en moins de se protéger contre une éventuelle inflation, les autorités monétaires devraient être plus à même de maîtriser l'inflation effective même après que les capacités inutilisées qu'on observe actuellement dans l'économie auront été absorbées.

La baisse de l'inflation et l'atténuation des attentes d'inflation expliquent également la tendance à la baisse marquée des taux d'intérêt canadiens. Malgré un récent redressement, les taux à court terme et à long terme avoisinent actuellement leurs plus bas niveaux en plus de 20 ans.

Le recul des taux d'intérêt et la hausse des valeurs boursières qui en a découlé a permis aux entreprises d'assainir leurs bilans. La diminution du coût du capital a également permis des investissements importants en machines et matériel. Comme elles avaient maîtrisé leurs coûts, les entreprises ont été à même de tirer pleinement parti de la dépréciation du dollar canadien pour améliorer leur position concurrentielle. Somme toute, le monde des affaires est désormais mieux placé pour affronter la concurrence internationale et profiter de la reprise de la demande mondiale.

Du côté des ménages, le repli des taux d'intérêt s'est traduit par un net allègement du service de la dette. Ce repli a également rendu le logement beaucoup plus abordable qu'il ne l'a été depuis des années.

Ainsi, pour ce qui est de la contribution durable qu'il est réaliste d'attendre de la

Thus in terms of what monetary policy can realistically contribute in a lasting way, considerable progress has been made towards strengthening the fundamentals of Canada's economic situation. And the economy is therefore in a position to do considerably better in the years ahead. Indeed, the expansion of the Canadian economy has gained momentum and become more broadly based over the past year.

But we cannot assume that these gains will somehow automatically get locked in. I liken inflation control to steering a car. Just because you are pleased with your progress and the direction you are heading does not mean you can stop steering the car and divert your attention elsewhere. In other words, we must continue to build confidence by keeping inflation inside our inflation-control targets and remaining constant in our commitment to the achievement of price stability. In doing so we will be providing strong support to economic growth and employment gains over the longer term.

The issue of government deficits and debt is of course also important for Canada's longer-term prospects. The point the Bank has made before, and I would like to repeat it here, is that fiscal positions need to be on a sustainable path. Deficits that continually add to debt so that the ratio of debt to the size of the economy continues to rise are not sustainable over time. There is also no doubt that interest rates, particularly medium- to long-term rates, can be importantly affected by budgetary performance at all levels of government. The more determination Canada displays in tackling its deficit/debt challenges, the better are the chances of sustaining a low interest rate environment for all types of loans and investments and at all maturities.

The economy can of course encounter some bumps and other driving hazards along the road. And if there are uncertainties about economic policies, it can be more difficult to cope with those bumps and hazards when they come along. Recently, we have had to deal with the effects on Canada of volatile international financial markets. Increases in short-term interest rates in the United States seem to have triggered a rise in bond yields around the world. However in Canada, uncertainties about our situation appear to have been a contributing factor to the larger rise in both short-term and longer-term rates than in most other major countries, as well as to a weaker Canadian dollar.

In these circumstances, the Bank of Canada has tried, in its public statements and actions, to focus the attention of markets on the fundamentals of the monetary outlook in Canada, for that will be a major influence on the value of Canadian investments over time. Those fundamentals are good — low inflation and a monetary policy committed to price stability — and they should provide a firm base of support for investor confidence.

politique monétaire, des progrès considérables ont été accomplis en matière d'amélioration des facteurs fondamentaux de l'économie canadienne. Les conditions sont par conséquent réunies pour que celle-ci se porte considérablement mieux dans les années à venir. De fait, l'expansion économique au Canada s'est renforcée et s'est étendue au cours de la dernière année.

Mais ces gains ne peuvent être considérés comme acquis. Maîtriser l'inflation, c'est un peu comme conduire un véhicule. Ce n'est pas parce que l'on est satisfait du chemin parcouru et de la direction prise que l'on cesse pour autant de tenir le volant et d'être vigilant. En d'autres termes, nous devons continuer à bâtir la confiance en maintenant l'inflation dans les limites des fourchettes cibles fixées et en ne perdant jamais de vue l'engagement que nous avons pris de réaliser la stabilité des prix. C'est ainsi que nous procurerons à l'économie les bases solides sur lesquelles s'appuiera la croissance à long terme de l'activité et de l'emploi.

L'endettement et les déficits budgétaires des administrations publiques déterminent bien sûr dans une certaine mesure l'avenir économique du Canada. La Banque a déjà fait valoir, et je tiens à le faire aujourd'hui encore, que la situation des finances publiques doit être viable. Il est impossible à la longue de soutenir une situation où des déficits viennent constamment grossir la dette et où, par conséquent, le ratio d'endettement par rapport à la taille de l'économie ne cesse d'augmenter. Il n'y a également aucun doute que les taux d'intérêt, particulièrement ceux à moyen et à long terme, peuvent être fortement influencés par les résultats des différentes administrations sur le plan budgétaire. Plus le Canada se montrera déterminé à attaquer de front les défis que posent les déficits et l'endettement, meilleures seront ses chances de maintenir un climat propice à des taux d'intérêt peu élevés, et ce, pour tous les types d'emprunt et de placement quelle que soit leur échéance.

Certes, il faut s'attendre à ce que le parcours soit quelquefois cahoteux et parsemé d'obstacles. Et si les politiques économiques manquent de crédibilité, les embûches pourraient être encore plus difficiles à surmonter. Tout récemment, le Canada s'est senti de la volatilité des marchés financiers internationaux. Les relèvements des taux d'intérêt américains à court terme semblent avoir déclenché une remontée des taux de rendement des obligations un peu partout dans le monde. Cependant, les incertitudes entourant notre conjoncture expliquent en partie que les taux d'intérêt à court et à plus long terme ont augmenté davantage chez nous que dans la plupart des autres pays et que le dollar s'est déprécié.

Dans ce contexte, la Banque du Canada a tenté, dans ses déclarations et par ses mesures, d'attirer l'attention des marchés sur les facteurs fondamentaux de la situation monétaire au Canada, car ce sont eux qui détermineront la valeur des placements en dollars canadiens au fil du temps. Les facteurs fondamentaux sont positifs — un bas taux d'inflation et une politique monétaire axée sur la stabilité des prix — et ils devraient permettre aux investisseurs d'envisager l'avenir avec confiance.

Public communication

The Bank of Canada has sought over past years to increase public awareness of what monetary policy can accomplish, how it operates and what its very real limitations are. Why do we attach so much importance to this?

The first reason has to do with the special nature of monetary policy. Even though it is an important component of public economic policy, the responsibility for monetary policy has in most countries been assigned to a central bank — an institution separate from the rest of government. Traditionally, the reason for this assignment has been the desire to separate the responsibility for printing money from the pressures of day-to-day government spending and taxation. More recently, the case for a separate central bank has emphasized the need to take a medium-term view in implementing monetary policy, given that its effects are spread over a considerable period of time.

But the success of assigning responsibility for monetary policy to a separate central bank involves broad public support for such an institution. And that requires an informed public with an ongoing interest in monetary policy issues.

The second reason also derives from the medium-term nature of monetary policy's effects on the economy. If consumers, savers, investors, businesses and governments are going to make informed economic decisions that take into account these medium-term effects, the objective of policy must be clear and the Bank's commitment to the objective over time must be understood. The greater the knowledge of our objective and the greater the credibility of the Bank's commitment to the objective, the quicker and easier it will be to achieve.

Thirdly, the Bank is a public institution and should present an account to Canadians of what it is seeking to do, why, and how well it has achieved its objectives.

The December agreement between the Bank and the government on the objectives of monetary policy provides information that is crucial for all three of these reasons. It sets out again the basic nature of monetary policy and why that leads you to price stability as the fundamental objective. It also establishes clear targets for inflation control for the period to 1998, which should provide Canadians with a firmer basis on which to make their economic decisions. At the same time the targets are a standard against which monetary policy actions can be judged and the Bank held accountable.

However, for the actions of the Bank to be understood and judged, the Bank must provide information, not only on the objectives of

Les communications

La Banque du Canada s'emploie depuis quelques années à sensibiliser le public au rôle de la politique monétaire, à son mode de fonctionnement et à ses limites, qui sont bien réelles. Pourquoi y attache-t-elle tant d'importance? Il y a à cela trois motifs.

Le premier est lié à la nature particulière de la politique monétaire. Même si cette dernière fait partie intégrante de la politique économique des pouvoirs publics dans la plupart des pays, la responsabilité en est confiée à une banque centrale, distincte du gouvernement. Cet état de choses émane traditionnellement du désir de dissocier l'émission de monnaie des impératifs de gestion au jour le jour des dépenses publiques et des questions fiscales. Dernièrement, l'argument avancé en faveur d'une banque centrale autonome faisait valoir la nécessité d'adopter une approche à moyen terme dans la mise en œuvre de la politique monétaire, étant donné que les effets de cette dernière se répartissent sur une période de temps considérable.

Mais pour que la formule consistant à confier la responsabilité de la politique monétaire à une banque centrale distincte soit couronnée de succès, il faut que cette institution recueille un bon appui parmi la population, qui devra pour cela être bien informée et porter un intérêt soutenu aux questions de politique monétaire.

Le second motif tient aussi à la portée à moyen terme des effets de la politique monétaire sur l'économie. Afin que consommateurs, épargnants, investisseurs, entreprises et pouvoirs publics puissent prendre en toute connaissance de cause des décisions d'ordre économique qui tiennent compte de ces effets, l'objectif de la politique monétaire doit être clairement énoncé et l'engagement de la Banque à l'égard de sa réalisation, bien compris. Mieux cet objectif sera compris, plus grande sera la crédibilité de l'engagement de la Banque à son égard et plus il sera atteint rapidement et aisément.

Finalement, la Banque doit, en tant qu'organisme public, rendre compte de ses actes aux Canadiens, c'est-à-dire les informer de ses objectifs, leur en expliquer le bien-fondé et leur faire part de ses résultats.

La déclaration émise conjointement en décembre par le gouvernement et la Banque sur les objectifs de la politique monétaire contient des renseignements cruciaux, et ce pour chacun des trois motifs que je viens d'exposer. Elle réaffirme en quoi consiste essentiellement la politique monétaire et les raisons pour lesquelles l'objectif fondamental de cette politique est la stabilité des prix. De plus, elle établit des cibles précises de maîtrise de l'inflation pour la période allant jusqu'à 1998, lesquelles devraient permettre aux Canadiens de fonder leurs décisions de nature économique sur une base plus solide. Ces cibles servent également de normes à la lumière desquelles peuvent être évaluées l'efficacité des mesures de politique monétaire et la responsabilité de la Banque.

Mais, pour faire en sorte que ses actions soient comprises et permettre leur évaluation, la Banque doit fournir des renseignements, non seulement sur les objectifs de la politique monétaire mais aussi sur ses opérations et sur les facteurs dont elle

monetary policy, but also on its operations and on the factors it takes into account in making decisions. In addition to the Bank's Annual Report, we release the economic and monetary policy commentary from the minutes of the meetings of the Bank's Board of Directors. And, with increasing frequency, senior officials of the Bank make public presentations explaining monetary policy and the Bank's view on the current economic situation, whether before parliamentary committees or on occasions like this. The Bank also puts out a wide range of publications explaining its views and its operations.

Communication, however, is not a one-way street. The Bank needs to understand what is happening in markets and in the economy. The facts and interpretations we gather feed directly into our decision-making process. The Bank also recognizes the importance of listening to other views. Not everyone is always going to agree on monetary policy, but there is no reason why we cannot have reasoned discussions of the issues. We are keenly interested in pursuing additional ways and means where we can discuss and explain monetary policy.

One message I want to leave with you today is that we will be seeking to expand our communications efforts still further. Thus, you will be seeing a lot more of me and the other senior officials of the Bank, as well as still more information coming out of the Bank on how we have managed our responsibilities.

tient compte dans ses décisions. Outre son *Rapport annuel* au ministre des Finances, elle publie des extraits des procès-verbaux des réunions de son Conseil d'administration portant sur la situation économique et financière. Par ailleurs, les cadres supérieurs de la Banque sont de plus en plus appelés à prononcer des discours pour expliquer le rôle de la politique monétaire et le point de vue de la Banque sur l'évolution récente de la situation économique, que ce soit devant des comités parlementaires ou à des rencontres comme celle-ci. La Banque fait également paraître de nombreuses publications dans lesquelles elle explique ses positions et décrit ses activités.

La communication ne saurait se faire dans un seul sens cependant. La Banque se doit de comprendre ce qui se passe sur les marchés et au sein de l'économie. Aussi recueille-t-elle des données factuelles et diverses opinions afin d'alimenter son processus de prise de décisions. Nous savons qu'il est important d'être à l'écoute. Il ne peut pas toujours y avoir consensus sur la politique monétaire, mais cela ne doit pas empêcher les discussions constructives sur le sujet. Nous sommes très ouverts aux autres possibilités qui nous sont offertes d'expliquer la politique monétaire et d'en discuter.

Je tiens particulièrement aujourd'hui à vous assurer que la Banque intensifiera encore ses efforts de communication. Ainsi, les cadres supérieurs et moi-même serons plus présents sur la scène publique, et la Banque diffusera davantage d'informations sur la façon dont elle s'acquitte de ses responsabilités.

Staff studies

From time to time the Bank of Canada issues staff studies dealing primarily with questions of applied economic research. Summaries of Technical Reports No. 65 and 66 appear below. Technical Reports are published in the original language only, but they include an abstract in both official languages. Studies published in recent years are listed towards the end of the Review and copies are available on request from Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada, Ottawa, K1A 0G9.

The views expressed in the study are the responsibility of the author and do not necessarily reflect those of the Bank of Canada.

Technical Report No. 65

Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills

by D. Graham Pugh

A comprehensive preview of this report appeared in the Bank of Canada Review, November 1992.

Summary

Technical Report 65 examines the when-issued market for Government of Canada treasury bills, describes its participants and explains its importance to the money market. Like forward and futures markets, the when-issued market enables market participants to contract with each other in order to buy or sell locked-in quantities of treasury bills at locked-in prices up to one week in advance of the regular weekly

Travaux de recherche

La Banque du Canada publie de temps à autre des études portant principalement sur des sujets ayant trait à la recherche économique appliquée. Les textes qui suivent donnent un aperçu des Rapports techniques n° 65 et n° 66. Les Rapports techniques ne sont publiés que dans la langue de rédaction; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. Une liste des rapports publiés ces dernières années figure à la fin de la Revue de la Banque du Canada. On peut en obtenir des exemplaires sans frais en s'adressant à la Diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9.

Les opinions exprimées dans les Rapports techniques sont celles des auteurs et n'engagent pas nécessairement la Banque du Canada.

Rapport technique n° 65

Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills

par D. Graham Pugh

Une note détaillée donnant un aperçu préliminaire de ce rapport a paru dans la livraison de novembre 1992 de la Revue de la Banque du Canada.

Résumé

Le Rapport technique n° 65 examine le marché des bons du Trésor du gouvernement canadien avant l'émission, présente les opérateurs de ce marché et explique la place que celui-ci occupe dans la dynamique du marché monétaire. À l'instar des marchés de contrats à terme négociés hors bourse ou en bourse, le marché des bons du Trésor avant l'émission offre aux opérateurs la possibilité de conclure des ententes visant l'achat ou la vente, jusqu'à une semaine avant la tenue de l'adjudication

auction. The report presents various tests of market efficiency¹ in the when-issued market for treasury bills and examines the effectiveness of this market as a barometer of market expectations.

The theoretical pricing relations presented in the report show, in general, that forward and futures yields, even in informationally efficient forward markets, may not be unbiased estimates of future spot yields. This occurs because an incentive may be necessary to entice one side of the market into covering the other and because cash flows are uncertain at the time investment decisions are made.

Tests of forward market efficiency seem to indicate that the when-issued yield neither systematically overstates nor understates the upcoming treasury bill yield at tender; that is, it is an unbiased predictor. The tests appear to show, however, that Bank of Canada operations affect the when-issued yield and the tender yield differently.

The existence of a whole array of treasury bill maturities implies that participants for hedging purposes may choose to take a position in the coincident-to-when-issued bill (the previously issued 6- or 12-month bill that has the same maturity date as the 3-month bill to be tendered at the next auction), rather than in the when-issued market. Tests of arbitrage relationships in the when-issued and coincident-to-when-issued markets show that there may have been profitable hedging opportunities (subject to liquidity and transactions costs) in both 3- and 6-month markets. Finally, it is shown that the spread between the when-issued and the current treasury bill yield can be partially explained by a yield curve term and a net cost-of-carry term (over the coincident-to-when-issued bill).

hebdomadaire, de quantités déterminées de bons du Trésor à des prix fermes.

L'auteur présente les résultats de différents tests effectués pour mesurer l'efficacité¹ du marché des bons du Trésor avant l'émission et examine la question de l'efficacité de ce marché en tant qu'indicateur des attentes du marché.

Les relations théoriques en matière d'établissement de prix qui sont présentées dans l'étude montrent de façon générale que les rendements obtenus sur des contrats à terme négociés hors bourse ou en bourse, même dans le cas de contrats négociés sur des marchés efficients, ne sont pas nécessairement des estimations non biaisées des rendements futurs sur le marché du comptant. Cela tient au fait qu'une prime peut s'avérer nécessaire pour inciter certains opérateurs à se porter contreparties pour les positions prises par d'autres et que l'évolution des flux de liquidités sur le marché au moment où se prennent les décisions en matière d'investissement peut être incertaine.

Les tests portant sur l'efficacité des marchés à terme paraissent indiquer que le rendement des bons du Trésor négociés avant l'émission n'exagère ni ne sous-estime systématiquement le rendement qui sera réalisé à l'adjudication des bons du Trésor à venir, ce qui revient à dire qu'il est un indicateur avancé non biaisé. Cependant, les tests semblent montrer que les opérations de la Banque du Canada influencent différemment le rendement des bons du Trésor négociés avant l'émission et celui qui est réalisé à l'adjudication.

L'existence de toute une gamme d'échéances en ce qui concerne les bons du Trésor implique que ceux qui participent à ce marché pour s'assurer une couverture contre les risques de change peuvent décider de prendre une position sur des bons à échéance concordante (il s'agit de bons du Trésor à 6 ou à 12 mois déjà émis et ayant la même date d'échéance que des bons du Trésor à 3 mois qui feront l'objet de la prochaine adjudication) plutôt que sur le marché des bons du Trésor avant l'émission. Les tests relatifs à l'arbitrage qui se fait entre les marchés des bons du Trésor avant l'émission et les marchés des bons à échéance concordante indiquent que les opérateurs auraient pu profiter (selon la liquidité du marché et le coût des opérations) d'occasions d'effectuer des opérations de couverture rentables tant sur le marché des titres à 3 mois que sur celui des titres à 6 mois. En dernier lieu, l'auteur montre que l'écart qui existe entre le rendement des bons du Trésor négociés avant l'adjudication et le rendement de ces titres précédemment adjugés peut s'expliquer en partie par une variable de la courbe des rendements et par une variable formalisant le coût net du financement (par rapport au rendement des bons à échéance concordante).

¹ An efficient market is one in which prices incorporate all relevant information.

¹ Un marché efficient est un marché dont les prix tiennent compte de tous les renseignements pertinents.

Technical Report No. 66

Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire

by Alain DeSerres and René Lalonde

Summary

Technical Report 66 examines the advantages and costs associated with membership in the European monetary union by studying the pattern of asymmetrical shocks. According to the theory of currency areas, the greater price flexibility and input mobility, the larger the benefits of such an association; and the more asymmetrical the shocks, the smaller the benefits. Consequently, it makes good sense for countries intending to form a monetary union to evaluate the asymmetry of the shocks affecting their economies.

Some recent studies have attempted to make such assessments using a Kalman filter and state-space models to estimate the common and specific components of variation in employment within a group of countries or regions. The main aim of such an approach is to quantify the asymmetry of shocks affecting various economic "spaces" on the basis of directly observable information. One of the weaknesses of this method is that it makes no distinction between nominal and real shocks. In order to judge the *ex ante* optimality of a monetary union, it would be preferable to observe the asymmetry of real shocks, since these do not reflect the influence of monetary policy.

The authors of Technical Report 66 use movements in real exchange rates over time as an indicator of shock asymmetry, extracting the temporary and permanent components using the additional information contained in nominal exchange rate data. Blanchard and Quah's method¹ to identify the origin of shocks affecting the observed series is used. According to this method, any shock with a permanent effect on the real rate is itself necessarily real, while any shock with a temporary effect can be considered a nominal shock. The two types of decomposition (permanent versus temporary shock; real versus nominal shocks) may thus be used interchangeably with the real exchange rate. Technical Report 66 focusses exclusively on the currencies of a group of European countries that will likely form the core of any monetary union. The results are thus relevant to the current debate over the advantages and disadvantages associated with such a union.

Rapport technique n° 66

Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire

par Alain DeSerres et René Lalonde

Résumé

La présente étude examine, à la lumière du critère des chocs asymétriques, la question des avantages et des coûts de l'adhésion à l'union monétaire européenne. Selon la théorie des zones monétaires, les avantages d'une telle association sont d'autant plus marqués que la mobilité des facteurs de production et la flexibilité des prix sont grandes, et d'autant plus faibles que le degré d'asymétrie des chocs est élevé. Il n'est donc pas sans intérêt pour les pays désireux de former une union monétaire d'évaluer le degré d'asymétrie des chocs affectant leurs économies.

Pour effectuer des évaluations de ce type, les auteurs de certaines études récentes ont appliqué la méthode du filtre de Kalman à des modèles d'espace d'état (*state-space*) de façon à estimer les composantes communes et spécifiques des variations de l'emploi dans un ensemble de pays ou de régions. Une telle approche vise principalement à quantifier le degré d'asymétrie des chocs affectant les différents espaces économiques sur la base de l'information directement observable. Une des faiblesses de cette méthode est qu'elle ne fait pas de distinction entre les chocs nominaux et les chocs réels. Or, pour juger de l'optimalité *ex ante* d'une union monétaire, il est préférable d'observer le degré d'asymétrie des chocs réels, puisque ceux-ci sont purgés des effets de la politique monétaire.

L'approche préconisée par les auteurs de la présente étude consiste à utiliser l'évolution observée de la variance du taux de change réel comme indicateur du degré d'asymétrie des chocs et d'en extraire la composante temporaire et la composante permanente en exploitant également l'information contenue dans les données du taux de change nominal. La méthode qu'ils utilisent pour identifier l'origine des chocs affectant les séries observées est celle recommandée par Blanchard et Quah¹. Selon cette méthode, un choc dont l'effet sur le taux réel est permanent est nécessairement de source réelle, alors qu'un choc dont l'effet est temporaire équivaut à un choc nominal. Les deux types de décomposition (choc permanent par opposition à temporaire ou choc réel par opposition à nominal) peuvent donc être utilisés de façon interchangeable dans le cas du taux de change réel. Les résultats de la présente étude, qui porte exclusivement sur les devises d'un groupe de pays d'Europe susceptibles de former le noyau d'une éventuelle union monétaire, pourront contribuer au débat en cours sur les avantages et inconvénients d'une telle union.

En plus d'apporter une contribution au débat sur les avantages d'une union

¹ Blanchard, O.J. and D. Quah, (1989). "The Dynamic Effects of Aggregate Demand and Supply Disturbances," *American Economic Review* 79, p. 655-673.

¹ Blanchard, O.J. et D. Quah, (1989). «The Dynamic Effects of Aggregate Demand and Supply Disturbances», *American Economic Review* 79, pp. 655-673.

Not only is the method of decomposing variance into temporary and permanent components pertinent to the debate over the merits of European monetary union, but it may also be used to assess — at least partially — the relative significance of theories of exchange rate determination that associate observed variation in exchange rates with persistent but non-permanent deviations relative to a stationary equilibrium value. The Dornbusch model is probably the most widely used example of a model in which the major part of observed variation in the exchange rate is attributed to nominal forces whose effect, while temporary, may persist for a number of years. The failure of this type of model on the empirical level has been attributed by some authors to the lack of real factors capable of explaining changes in the equilibrium exchange rate. Decomposition is one way to gauge the long-term impact of short-term fluctuations in the equilibrium exchange rate.

In order to assess the optimality of the monetary union on the basis of relative criteria, the authors estimate the real asymmetrical shocks associated with bilateral exchange rates vis-à-vis the German mark within a group of eight European countries. They then compare the size of these shocks with the real asymmetrical shocks associated with the *effective* exchange rates for the same currencies. The results indicate that Holland, Belgium and Germany would form the core of any European monetary union, because their shocks are relatively small. The United Kingdom and Spain, on the other hand, may face greater adjustment problems in joining the monetary union, because their bilateral asymmetrical shocks are larger than their asymmetrical shocks relative to the rest of the world. Thus they will form a peripheral zone. France, Italy and Switzerland would fall between these two extremes; their asymmetrical shocks relative to Germany are slightly larger than those of Holland and Belgium. These results also tend to support the view that the European Monetary System is asymmetrical and that it is dominated by German monetary policy. Lastly, the results show that, even in the short run, real shocks are the primary cause of fluctuation in real exchange rates and that models focussing on monetary shocks can have only a relatively limited scope.

monétaire européenne, la décomposition de la variance entre ces deux composantes, la temporaire et la permanente, permet d'évaluer dans une certaine mesure l'importance relative que l'on devrait accorder aux théories de la détermination du taux de change qui associent les variations observées des taux de change à des déviations persistantes, mais non permanentes, par rapport à une valeur d'équilibre stationnaire. Le modèle de Dornbusch est probablement le plus répandu de ceux qui attribuent l'essentiel des variations observées du taux de change réel à des impulsions nominales dont l'effet est temporaire, mais peut s'étendre sur plusieurs années. De nombreux auteurs ont attribué l'échec que ce type de modèle a connu sur le plan empirique à l'absence de facteurs réels pouvant expliquer les variations du taux de change d'équilibre. La décomposition peut justement nous donner un aperçu de l'importance que les fluctuations à court terme du taux de change d'équilibre peuvent avoir dans le long terme.

Afin de juger de l'optimalité de l'union monétaire sur la base de critères relatifs, les auteurs comparent la taille des chocs réels asymétriques associés aux taux de change bilatéraux d'un ensemble de huit pays européens (vis-à-vis du mark) avec celle des chocs réels associés aux taux de change effectifs des mêmes devises. Ainsi, selon le critère de la taille des chocs réels asymétriques (par rapport à l'Allemagne), les résultats indiquent que les Pays-Bas, la Belgique et l'Allemagne formeraient le noyau d'une éventuelle union monétaire européenne, puisque la taille de leurs chocs est relativement modeste. Par contre, le Royaume-Uni et l'Espagne pourraient s'exposer à des problèmes d'ajustement accrus en entrant dans l'union monétaire et se retrouver dans une zone périphérique, puisque la taille de leurs chocs asymétriques bilatéraux est supérieure à celle de leurs chocs asymétriques vis-à-vis du «reste du monde». Quant à la France, l'Italie et la Suisse, elles représentent des cas intermédiaires, la taille de leurs chocs asymétriques par rapport à l'Allemagne étant légèrement plus élevée que celle des Pays-Bas et de la Belgique. De plus, les résultats tendent à appuyer l'idée que le système monétaire européen (SME) est asymétrique et dominé par la politique monétaire allemande. Les résultats montrent enfin que, même à court terme, les chocs réels constituent la principale cause des fluctuations des taux de change réels et que les modèles axés sur les chocs monétaires ne peuvent avoir qu'une portée relativement limitée.

Statistical tables

The asterisks(*) indicate occasional tables that are published in the K section. Latest publication date is in parentheses.

A. Major financial and economic indicators S 6

A1 Analytical summary

B. Bank of Canada S 8

B1 Bank of Canada: Monthly series

B2 Bank of Canada: Weekly series

B3 Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada
Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks

K1* Bank of Canada note liabilities (Spring 1994)

C. Chartered banks S 12

C1 Chartered bank selected assets — Monthly average series

C2 Chartered bank selected liabilities — Monthly average series

C3 Chartered bank assets — Month-end series

C4 Chartered bank liabilities — Month-end series

C5 Chartered banks: Regional distribution of assets

C6 Chartered banks: Regional distribution of liabilities

C7 Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans

K12* Chartered banks: Quarterly classification of deposits liabilities (Summer 1993)

C8 Selected seasonally adjusted series: Chartered bank assets and liabilities

C9 Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities

C10(a) Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities booked in Canada

K2* Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses (Spring 1994)

K3* Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies (Spring 1994)

Tableaux statistiques

Les astérisques (*) désignent les tableaux de la section K, qui sont publiés à des fréquences variables. La date la plus récente de publication de ces tableaux est indiquée entre parenthèses.

A. Principaux indicateurs financiers et économiques S 6

A1 Résumé analytique

B. Banque du Canada S 8

B1 Banque du Canada : Séries mensuelles

B2 Banque du Canada : Séries hebdomadaires

B3 Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada
Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

K1 Passif-billets de la Banque du Canada (Printemps 1994)

C. Banques à charte S 12

C1 Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

C2 Banque à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

C3 Banques à charte : Actif — Séries de fin de mois

C4 Banques à charte : Passif — Séries de fin de mois

C5 Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

C6 Banques à charte : Répartition régionale du passif

C7 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

K1* Banque à charte : Répartition trimestrielle du passif-dépôts (Été 1993)

C8 Quelques statistiques bancaires désaisonnalisées : Avoirs et engagements des banques à charte

C9 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

C10(a) Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères comptabilisés au Canada

K2 Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses (Printemps 1994)

K3 Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités (Printemps 1994)

D. Other financial institutions S34

- D1 Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
- D2 Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities
- D3 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K4* Deposits with government savings institutions (Spring 1994)
- D4 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities
- D5 Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies
- K5* Life insurance companies: Assets held in Canada (Autumn 1993)
- D6 Investment dealers: Weekly report on inventories of securities
- D7 Investment funds: Quarterly statement of estimated assets and liabilities
- K6* Trusteed pension plans: Assets (Autumn 1993)

E. Financial aggregates S46

- E1 Selected monetary aggregates and their components
- E2 Selected credit measures
- K7* Monetary aggregates and credit measures (Spring 1994)

F. Financial markets S52

- F1 Financial market statistics
- F2 Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
- F3 Stock market statistics: Canada and the United States
- F4 Net new security issues placed in Canada and abroad
- F5 Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)
- F6 Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)
- F7 Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces
- F8 Gross new bond issues and retirements: Municipalities
- F9 Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors

D. Autres institutions financières S34

- D1 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire à l'exception de celles qui sont des filiales de banques à charte : Actif et passif (estimations)
- D2 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire associées aux banques à charte : Actif et passif
- D3 Caisses populaires et crédit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)
- K4* Dépôts dans les caisses d'épargne publiques (Printemps 1994)
- D4 Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)
- D5 Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie
- K5* Compagnies d'assurance-vie : Avoirs détenus au Canada (Automne 1993)
- D6 Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres
- D7 Sociétés de placement : Situation trimestrielle (estimations)
- K6* Avoirs des caisses de retraite gérées en fiducie (Automne 1993)

E. Agrégats financiers S46

- E1 Agrégats monétaires et leurs composantes
- E2 Quelques indicateurs du crédit
- K7* Agrégats monétaires et mesures du crédit (Printemps 1994)

F. Marchés financiers S52

- F1 Statistiques du marché financier
- F2 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)
- F3 Statistiques boursières : Canada et États-Unis
- F4 Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger
- F5 Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)
- F6 Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)
- F7 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces
- F8 Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités
- F9 Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

- F10 Net new issues of securities by financial and non-financial corporations
- K8* Bonds outstanding: Government of Canada, provincial, municipal, corporate and other bonds (Autumn 1993)
- K9* Net new issues of corporate securities: Industrial classification (Spring 1994)
- F11 Money market trading by type of security
- F12 Bond market trading by type of security
- F13 Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties
- F14 Strip bond trading and repos by type of security
- F15 Financial futures

G. Government of Canada S71

- G1 Government of Canada fiscal position
- G2 Government of Canada direct marketable bonds: New issues and retirements
- G3 Government of Canada direct marketable bonds: Details of unmatured outstanding issues
- G4 Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
- G5 Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
- G6 Government of Canada direct securities and loans: Classified by remaining term to maturity and type of asset
- G7 Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity

H. General economic statistics S82

- H1 National accounts
- H2 Gross domestic product at constant prices
- H3 Gross domestic product: Price indexes
- H4 Gross domestic product at factor cost by industry
- H5 Labour force status of the population
- H6 Labour force status of the population by region
- H7 Residential construction
- H8 Consumer price index
- H9 Other prices and costs

- F10 Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières
- K8* Encours des obligations : Gouvernement canadien, provinces, municipalités, sociétés et autres emprunteurs (Automne 1993)
- K9 Émissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique (Printemps 1994)
- F11 Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres
- F12 Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres
- F13 Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante
- F14 Répartition des opérations sur obligations à coupons détachés et opérations avec clause de réméré, par catégorie de titres
- F15 Contrats à terme sur instruments financiers

G. Gouvernement du Canada S71

- G1 Trésorerie du gouvernement canadien
- G2 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements
- G3 Obligations négociables émises par le gouvernement canadien : Description des titres non échus en circulation
- G4 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles
- G5 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur
- G6 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition par terme à courir et catégorie d'avoirs
- G7 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

H. Statistiques économiques diverses S82

- H1 Comptes nationaux
- H2 Produit intérieur brut à prix constants
- H3 Produit intérieur brut : Indices des prix
- H4 Produit intérieur brut au coût des facteurs, par branche d'activité
- H5 Répartition de la population active
- H6 Répartition de la population active par région
- H7 Construction résidentielle
- H8 Indice des prix à la consommation
- H9 Autres prix et coûts

I. Foreign exchange market and reserves S92

- I1 Exchange rates
- I2 Canada's official international reserves
- K10* Uncompleted and forward transactions (June 1992)
- K11* Exchange Fund Account: Assets and liabilities (June 1992)

J. Balance of payments and external trade S94

- J1 Canadian balance of international payments: Current account
- J2 Canadian balance of international payments: Capital account
- J3 Exports and imports by area (balance of payments basis)
- J4 Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis)
- J5 Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
- J6 Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis

I. Marché des changes et réserves de change S92

- I1 Cours du change
- I2 Réserves officielles de liquidités internationales du Canada
- K10* Opérations à terme et opérations en voie de règlement (Juin 1992)
- K11* Fonds des changes : Avoirs et engagements (Juin 1992)

J. Balance des paiements et commerce extérieur S94

- J1 Balance canadienne des paiements : Balance courante
- J2 Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux
- J3 Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)
- J4 Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)
- J5 Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements
- J6 Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volume sur la base de la balance des paiements

K. Tables published occasionally. This issue:

- K1 Bank of Canada note liabilities
- K2 Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expenses
- K3 Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies
- K4 Deposits with government savings institutions
- K7 Monetary aggregates and credit measures
- K9 Net new issues of corporate securities: Industrial classification

K. Tableaux à fréquence variable publiés dans la présente livraison :

- K1 Passif-billets de la Banque du Canada
- K2 Ensemble des banques à charte : Etat consolidé des revenus et dépenses
- K3 Ensemble des banques à charte : Etat consolidé de l'avoir des actionnaires et des provisions pour éventualités
- K4 Dépôts dans les caisses d'épargne publiques
- K7 Agrégats monétaires et mesures du crédit
- K9 Emissions nettes des sociétés : Répartition selon la branche d'activité économique

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année trimestre ou mois	Financial Finance					Business credit Crédit aux entreprises		Household credit Crédit aux ménages		Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi			
		Monetary aggregates Agréats monétaires										Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)
		Gross M1 M1 brut	M1 M1	M2 M2	M3 M3	M2+ M2+	Short-term A court terme	Total Total	Consumer credit Crédit à la consommation	Residential mortgages Crédit hypothécaire à l'habitation							
		(0)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)
	1981	3.9	3.2	15.3	13.5	15.0	32.5R	23.1	11.1	6.6	8,589	17.76	15.03	14.9	3.7	3.8	2.7
	1982	-2.9	-0.1	8.9	4.4	8.7	15.7R	13.8R	-0.7	1.2	18,211	13.81	14.36	5.2	-3.2	-3.9	-3.5
	1983	8.8	10.9	6.2	1.4	7.6	-4.2	1.9	0.2	4.2	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.4	0.5
	1984	2.4	3.7	5.3	3.0	7.1	1.9	4.9R	6.1	8.2	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.2	2.4
	1985	3.3	4.9	9.8	6.4	10.2	7.6	8.0	11.1	6.6	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.9	2.6
	1986	7.5	6.5	9.9R	7.8R	10.3	6.6R	8.7R	12.0	12.4	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	2.7	2.8
	1987	12.0R	14.0	11.3	9.9R	11.5	4.7R	8.9	12.0R	16.9	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.7	2.9
	1988	4.8	5.6	8.4R	8.5	9.3	11.7	10.0	15.3	15.8	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.7	3.2
	1989	2.8	3.9	13.6	11.9	14.4	12.9R	11.2	11.7	15.8	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.4	2.0
	1990	1.1	-1.0	10.9	10.2	11.3	7.3R	9.3R	8.7	14.1	20,757	12.80	10.81	3.1	-0.2	-0.4	0.7
	1991	2.2	4.3	6.9	6.5	8.7	0.4R	3.6	2.6R	8.2	34,240	8.85	9.82	0.7	-1.7	-1.2	-1.8
	1992	5.8	5.5	3.7	5.2	5.5R	-2.5	2.7	-0.4	9.4	26,529	6.50	8.77	1.9	0.7	1.1	-0.8
	1993	8.7	10.4	3.2	5.0	4.1	-3.9	1.5	1.7	7.3	28,244	4.91	7.86	3.2	2.4	2.7	1.2
Annual rates Taux annuels	1989 III	5.9R	6.2R	14.7R	12.4R	13.9R	9.9R	11.9	13.6R	13.4R	4,913 R	12.14	9.61	5.6	1.4	0.8	1.9
	IV	2.7R	1.6R	15.5R	13.4R	15.2	9.1R	11.0R	11.8R	17.1R	6,247 R	12.21	9.67	3.2	0.6	1.4	0.8
	1990 I	7.2R	-3.4R	11.7	9.6R	11.8R	4.8	9.5	11.8R	17.1R	1,990 R	12.68	10.36	4.1	1.1	0.8	2.8
	II	-4.7R	-4.5R	6.4R	7.9R	7.9R	9.3R	8.6R	4.5	14.1R	3,562 R	13.54	11.13	1.6	-1.5	-2.3	-
	III	-6.6R	-7.0R	5.4R	7.8R	6.7R	7.2R	7.3R	2.6R	8.3R	8,950 R	12.90	10.89	1.0	-1.8	-2.3	-1.4
	IV	1.2R	10.1R	11.0R	8.9R	11.5R	-2.1R	2.1R	4.4R	6.8R	6,255 R	12.07	10.86	-1.3	-4.0	-3.4	-3.6
	1991 I	6.9R	5.2R	8.7R	8.0R	10.9R	2.2R	3.0	2.2R	7.3R	10,213 R	10.21	10.06	-2.0	-6.0	-4.4	-4.5
	II	6.0R	10.1R	5.8R	4.9R	7.5R	-3.6R	1.8R	3.8R	7.5R	10,422 R	8.99	9.98	5.8	4.2	5.2	1.2R
	III	2.3R	5.2R	2.5R	1.1R	6.1	-1.8R	4.5R	0.3R	9.8	8,121 R	8.57	10.02	1.2	1.0	0.6	-0.2
	IV	1.1R	-2.5R	3.2R	5.8R	5.5	-2.9R	2.3R	-1.2R	9.5R	5,484 R	7.63	9.21	1.1	0.6	0.7	-0.9R
	1992 I	10.6R	12.6R	5.4R	5.6R	5.8R	-1.7R	2.9R	-0.9R	9.1R	6,677 R	7.20	9.01	1.9	-	0.1	-2.3
	II	4.0R	-2.0R	1.7R	3.3R	4.2R	-4.0R	2.4R	0.8R	9.9R	8,430 R	6.34	9.22	0.9	0.2	0.9	-1.5R
	III	10.2	11.7R	4.5R	8.9R	6.7	-3.0R	1.8R	-1.5R	8.9R	6,895 R	5.11	8.31	1.8	0.2	1.9	0.6R
	IV	5.2R	8.6R	2.8R	7.7R	3.8R	1.1R	3.1R	-2.0R	10.5R	4,527 R	7.28	8.55	4.8	2.6	2.2	1.6
	1993 I	5.0R	6.4R	1.1R	3.7R	2.3R	-9.0R	-2.7R	2.0R	6.6	6,501 R	6.00	8.40	2.1R	2.9R	3.3R	2.0R
	II	13.6R	21.5R	6.7R	3.4R	6.3R	-5.0R	1.7R	3.4R	6.0R	12,560 R	4.96	8.14	5.1R	3.5R	2.9R	1.0R
	III	14.0R	5.5R	2.0R	4.0R	2.5R	-2.1R	4.6R	4.7R	4.6R	3,487	4.46	7.59	2.3R	1.9R	2.2R	1.0
	IV	10.7	19.1	3.8	2.8	3.6	1.7	5.9	8.0	5.1	5,696	4.20	7.32	4.7	3.8	4.9	1.4R
	1994 I											3.98R	7.32				1.3
Last three months Trois derniers mois		21.5	13.7	3.0	-1.9	3.2	-2.1	3.9	8.0	5.5	-501	4.37	7.80			5.3	1.3
Monthly rates Taux mensuels	1993 M	0.2R	-1.7R	- R	0.1R	0.1	-0.8R	-0.1	0.5R	0.6	4,501 R	5.34	8.19			0.6	0.3R
	A	2.0R	4.1R	0.8R	0.4R	0.7R	-0.7R	0.1	0.2R	0.4	6,913 R	5.19	8.19			-	-0.3
	M	0.4R	1.0R	0.5	-0.3R	0.5R	0.2R	0.5R	0.3	0.4	731 R	5.03	8.17			-	-
	J	1.6R	1.8R	0.9R	0.9R	0.6R	-0.4R	0.3	0.2	0.5R	4,916 R	4.72	8.08			0.6	0.7R
	J	1.2	0.3R	-0.3R	0.4R	0.1R	-0.2R	0.4	0.5R	0.3R	2,235 R	4.31	7.82			-0.1	-0.3
	A	1.3R	-0.5R	0.2R	-0.4R	0.2R	0.1R	0.3R	0.5	0.4R	-1,418 R	4.37	7.57			0.1	-0.1
	S	0.3R	-0.4	-0.3R	0.9R	-	-0.5R	0.4R	0.3R	0.3R	2,670 R	4.72	7.42			0.6R	0.3R
	O	1.4R	3.8R	0.9R	0.8R	0.6R	-0.2R	0.3R	0.4R	0.5R	2,707 R	4.56	7.35			0.2R	-0.1R
	N	0.5	1.9R	0.2R	-0.9R	0.2	1.9R	1.1R	1.0	0.4	2,071	4.16	7.39			0.6	0.3R
	D	0.6	-0.3	0.1	0.1	0.2	-0.9	0.1	1.2	0.5	919	3.90	7.25			0.5	0.1
	1994 J	4.0	1.6	0.5	-	0.1	-1.8	-0.3		0.5	5,557	3.71R	6.97			0.2	-0.3
	F	2.7	-0.2	-0.3	0.6		1.1	0.8			-501	3.76	7.07				0.5
	M											4.37	7.80				0.4

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted year-to-year percentage change) Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	
81.4	79.9	7.5	10.8	10.8	10.3		12.4		10.8		7,292	-6,884	1,1990	1981
73.0	68.2	11.0	8.7	10.8	9.8		10.9		10.8		17,654	2,004	1,2341	1982
75.2	71.6	11.8	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	2,102	1,2324	1983
80.0	79.7	11.2	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	1,686	1,2948	1984
83.7	83.0	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-3,095	1,3652	1985
82.9	82.0R	9.5	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-11,394	1,3894	1986
85.1	83.1	8.8	4.7	4.6	2.4	3.7	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-11,601	1,3260	1987
86.0	82.7	7.8	4.6	4.8	5.2	3.8	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-15,493	1,2309	1988
84.3	80.4	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-23,393	1,1842	1989
81.3	77.7R	8.1	3.3	4.4	3.9	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	9,454	-25,947	1,1668	1990
78.6	74.8	10.3	2.5	5.9	1.5	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	4,990	-29,035	1,1458	1991
77.5	75.2R	11.3	1.1	2.0	-0.2	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	8,979	-27,683	1,2083	1992
79.1	78.7	11.2	0.8	2.0	-0.7	1.9	1.8	0.2	2.0	0.2	11,710	-25,219	1,2898	1993
83.5	79.6	7.4	3.9	5.4R	6.6	6.7R	5.3	0.8	5.8	0.8	6,220	-22,504	1,1821	1989 III
83.6R	79.6	7.6	2.8	4.3	2.4	4.5	5.2	0.8	5.5	0.8	5,412	-21,900	1,1687	IV
82.7	78.9	7.5	2.8	4.3R	2.7	5.5R	5.4	0.9	5.2	0.9	4,012	-31,480	1,1821	1990 I
82.4R	78.8R	7.5	3.1	3.9R	4.0	6.4R	4.6	0.6	4.4	0.6	9,172	-26,220	1,1706	II
81.0	77.7R	8.2	3.1	3.9	4.7	5.0R	4.2	0.3	4.0	0.3	14,036	-22,028	1,1528	III
79.1R	75.3R	9.3	2.7	4.6	4.5	5.8R	4.9	0.3	4.1	0.3	10,604	-24,052	1,1610	IV
77.6R	73.3R	10.3R	4.4	12.3R	3.0	6.2R	6.4	1.8	6.1	1.7	4,692	-28,148	1,1558	1991 I
78.5R	74.9R	10.3	1.3	4.5R	-3.8	4.0R	6.3	2.3	6.3	2.3	6,852	-27,192	1,1491	II
79.3	76.1	10.3R	0.3	2.3R	-0.8	3.5R	5.7	2.4	5.8	2.4	5,308	-28,372	1,1438	III
78.9R	75.0R	10.4	0.3	1.8R	-0.4	4.3R	4.1	2.4	5.1	2.4	3,116	-32,420	1,1344	IV
77.8	74.3R	10.9R	2.0	2.0R	-0.1	3.8R	1.6	1.0	2.6	1.0	6,132	-31,404	1,1770	199

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Assets Actif																	
		Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien						Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Other bills Autres bons	Advances to Avances		Investment in IDB Titres émis par la BEI	Other invest- ments Autres place- ments	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	Cheques on other banks Chèques sur d'autres banques	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouver- nement canadien en compensation	Accrued interest on invest- ments Intérêt couru sur les titres en portefeuille	All other assets Autres élé- ments de l'actif	
		Treasury bills Bons du Trésor	Other maturities Autres titres				Total Total			Government of Canada Au gouver- nement canadien	Members of the Canadian Payments Association Aux membres de l'Association canadienne des paiements								
			3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years De 3 à 5 ans	5-10 years De 5 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans													
		B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1979		4,240	3,768	1,574	1,044	2,925	9,311	13,551	-	-	-	117	344	825	231	385	-39	207	125
1980		5,252	3,893	1,520	1,224	3,905	10,541	15,794	116	-	-	16	171	225	284	489	-	253	82
1981		5,246	4,185	2,088	979	4,416	11,669	16,915	-	-	-	38	-	3	172	1,628	-	315	83
1982		2,426	4,697	2,643	1,118	4,487	12,945	15,371	-	-	-	143	-	1,241	264	1,635	284	388	97
1983		2,763	4,576	2,262	2,228	5,198	14,264	17,026	221	-	-	25	-	274	309	2,211	313	432	91
1984		3,483	4,654	1,746	2,485	4,784	13,669	17,152	40	-	-	50	-	476	187	532	36	401	99
1985		3,984	3,460	1,954	2,976	3,294	11,683	15,667	75	-	-	3,469	-	3	569	767	146	345	168
1986		7,804	2,969	1,686	3,230	2,522	10,407	18,211	-	-	-	868	-	1,024	323	-	-	323	195
1987		9,677	2,603	2,344	2,868	2,703	10,519	20,195	165	-	-	798	-	1,187	311	-	-	335	197
1988		9,685	3,051	2,705	2,190	2,715	10,661	20,346	-	-	-	485	-	2,358	632	-	-	339	158
1989		10,816	3,425	2,057	2,082	2,446	10,009	20,825	-	-	-	312	-	2,765	370	-	-	350	158
1990		10,248	3,997	1,500	1,854	2,399	9,751	19,998	-	-	-	471	-	3,864	368	-	-	392	182
1991		12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992		14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1993		16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1991 A		11,379	4,193	1,297	1,894	2,306	9,690	21,069	58	-	-	612	-	1,302	285	-	-	314	177
1991 M		12,294	3,996	1,347	1,901	2,207	9,452	21,746	21	-	-	283	-	697	306	-	-	339	191
1991 J		13,090	3,987	1,469	1,731	2,187	9,375	22,465	-	-	-	292	-	1,283	316	-	-	301	189
1991 J		13,682	3,969	1,435	1,754	2,256	9,414	23,096	-	-	-	381	-	526	298	-	-	329	187
1991 A		13,799	3,969	1,435	1,754	2,256	9,414	23,213	173	-	-	522	-	700	377	-	-	321	189
1991 S		12,664	3,915	1,481	1,784	2,279	9,460	22,124	443	-	-	1,475	-	1,301	177	-	-	304	193
1991 O		13,113	3,987	1,379	1,817	2,179	9,362	22,475	1,400	-	-	110	-	1,928	212	-	-	315	196
1991 N		13,913	3,987	1,379	1,817	2,189	9,372	23,285	636	-	-	397	-	937	137	-	-	325	197
1991 D		12,819	3,920	1,251	1,908	2,197	9,277	22,096	-	-	-	1,174	-	3,003	237	-	-	323	212
1992 J		13,707	3,920	1,251	1,908	2,198	9,277	22,985	598	-	-	594	-	215	153	-	-	322	200
1992 F		13,739	3,630	1,155	2,042	2,074	8,901	22,640	204	-	-	435	-	365	259	-	-	303	208
1992 M		14,609	3,828	1,047	2,041	1,974	8,889	23,498	413	-	-	185	-	193	211	-	-	270	212
1992 A		12,921	3,906	954	2,084	1,931	8,875	21,796	-	-	-	763	-	2,281	250	-	-	295	212
1992 M		12,827	3,906	1,086	2,026	1,867	8,885	21,712	196	-	-	669	-	2,459	173	-	-	324	215
1992 J		13,386	3,779	1,031	2,026	1,867	8,703	22,089	169	-	-	144	-	2,799	312	-	-	291	220
1992 J		15,703	3,488	1,041	2,017	1,867	8,412	24,115	386	-	-	278	-	733	381	-	-	292	228
1992 A		15,833	3,488	1,066	2,017	1,891	8,462	24,295	687	-	-	201	-	608	225	-	-	301	223
1992 S		17,410	3,283	1,066	2,042	1,916	8,307	25,717	728	-	-	306	-	3	306	-	-	250	228
1992 O		15,001	3,425	1,073	1,955	2,157	8,609	23,610	1,488	-	-	118	-	2,084	286	-	-	259	230
1992 N		14,217	3,340	1,063	1,860	1,920	8,182	22,399	78	-	-	45	-	2,969	320	-	-	283	229
1992 D		14,394	3,210	983	1,938	1,843	7,973	22,367	-	-	-	224	-	4,178	173	-	-	248	251
1993 J		13,358	3,210	983	1,938	1,843	7,974	21,332	-	-	-	497	-	2,098	200	-	-	271	255
1993 F		12,429	2,961	982	2,029	1,728	7,699	20,129	-	-	-	143	-	3,835	299	-	-	300	272
1993 M		13,134	3,124	993	1,850	1,728	7,694	20,828	-	-	-	200	-	4,240	232	-	-	261	244
1993 A		15,309	3,070	1,018	1,850	1,728	7,666	22,975	-	-	-	88	-	1,773	271	-	-	219	241
1993 M		14,916	2,930	907	1,860	1,753	7,449	22,364	-	-	-	180	-	3,368	334	-	-	247	242
1993 J		16,112	2,853	716	1,889	1,724	7,182	23,294	253	-	-	292	-	3,234	145	-	-	210	247
1993 J		15,733	2,720	716	1,889	1,724	7,049	22,782	331	-	-	200	-	3,621	191	-	-	265	244
1993 A		16,378	2,746	691	1,889	1,724	7,049	23,428	-	-	-	291	-	3,181	142	-	-	253	246
1993 S		17,673	2,580	696	1,879	1,724	6,880	24,552	-	-	-	90	-	1,633	318	-	-	198	246
1993 O		16,566	2,457	671	1,959	1,602	6,689	23,255	67	-	-	354	-	3,257	189	-	-	179	247
1993 N		16,580	2,458	671	1,959	1,599	6,687	23,266	231	-	-	236	-	3,160	230	-	-	208	249
1993 D		16,816	2,368	773	1,903	1,578	6,622	23,437	126	-	-	131	-	4,685	307	-	-	190	294
1994 J		18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249
1994 F		19,727	2,159	773	2,080	1,426	6,438	26,165	917	-	-	410	-	56	227	-	-	222	248
1994 M		19,852	2,078	781	2,056	1,426	6,340	26,193	225	-	-	28	-	947	478	-	-	183	247

Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities		Passif										End of period En fin de période	
	Notes in circulation Billets en circulation		Canadian dollar deposits Depôts en dollars canadiens							Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	Bank of Canada cheques outstanding Cheques de la Banque du Canada en circulation	Government of Canada items in transit (net) Solde des effets du gouvernement canadien en compensation		All other liabilities Autres éléments du passif
	Held by Détenneurs	Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien	Chartered banks Banques à charte	Other members of the Canadian Payments Association Autres membres de l'Association canadienne des paiements	Government of Canada enterprises Entreprises du gouvernement canadien	Foreign central banks and official institutions Banques centrales et organismes officiels étrangers	Other Autres						
									Chartered banks Banques à charte					
B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
15,746	1,801	8,514	10,315	25	4,738	-	-14	91	30	136	297	-	126	1979
17,313	1,731	9,377	11,108	59	5,466	-	-7	58	34	178	281	99	35	1980
19,154	1,998	9,638	11,636	384	5,278	-	-3	153	41	52	1,061	517	36	1981
19,423	2,228	10,491	12,719	81	4,838	-	1	122	39	81	1,506	-	35	1982
20,681	2,556	11,607	14,163	90	3,446	147	1	111	38	83	2,566	-1	35	1983
18,934	2,986	12,250	15,236	55	2,772	37	1	186	44	13	553	-	38	1984
21,135	3,371	13,301	16,672	313	2,201	206	-	117	52	372	936	-1	267	1985
20,945	3,693	14,218	17,911	49	2,446	241	-	89	70	87	11	-	40	1986
23,023	4,004	15,443	19,447	23	2,649	287	1	349	79	134	16	-	37	1987
24,319	4,428	16,604	21,032	14	2,177	260	-	220	87	473	19	-	36	1988
24,780	4,353	17,740	22,093	21	1,787	230	-	299	98	209	8	-	36	1989
25,275	4,972	17,998	22,970	11	1,458	134	-	294	112	210	48	-	38	1990
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	1991
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	1992
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	1993
23,758	3,441	17,397	20,838	14	1,637	59	-	600	111	140	4	-	355	1991 A
23,563	3,318	17,948	21,267	10	1,188	19	-	445	111	169	5	-	349	M
24,846	3,506	18,629	22,135	12	1,512	63	-	481	111	172	11	-	350	J
24,817	3,822	18,353	22,175	15	1,442	114	-	418	111	155	4	-	383	J
25,321	3,647	18,685	22,332	13	1,676	80	-	532	110	234	7	-	335	A
25,574	3,768	18,264	22,031	15	2,466	23	-	517	110	35	18	-	359	S
25,236	3,560	18,429	21,989	11	2,156	54	-	482	110	75	3	-	355	O
25,279	3,557	18,749	22,305	21	1,970	64	-	478	110	-	4	-	325	N
27,045	5,390	19,092	24,481	21	1,618	134	-	435	124	96	77	-	59	D
24,469	3,269	18,489	21,759	7	1,738	95	-	530	124	6	3	-	208	1992 J
24,210	3,389	18,463	21,853	7	1,328	3	-	429	124	119	3	-	346	F
24,568	3,663	18,358	22,020	13	1,335	272	-	348	123	67	11	-	377	M
25,596	3,522	18,790	22,311	18	2,107	29	1	505	123	102	4	-	397	A
25,553	3,465	19,173	22,638	17	1,876	52	1	451	123	24	2	-	371	M
25,854	3,826	19,721	23,547	15	997	47	1	586	123	160	4	-	374	J
26,028	3,529	20,128	23,658	15	1,166	113	1	344	123	237	3	-	367	J
25,853	3,719	19,718	23,437	15	1,404	72	-	383	123	74	3	-	342	A
26,810	3,696	19,857	23,553	90	2,050	65	-	423	123	151	23	-	333	S
26,588	3,162	20,187	23,349	14	2,257	70	-	335	122	146	2	-	293	O
26,245	3,527	20,182	23,709	10	1,454	72	-	389	122	171	6	-	311	N
27,442	4,641	20,968	25,609	20	1,117	89	-	390	123	28	5	-	61	D
24,653	3,100	20,065	23,165	11	740	52	-	290	123	82	5	-	185	1993 J
24,977	3,017	19,993	23,009	17	1,010	40	-	277	123	181	12	-1	308	F
26,006	3,205	19,918	23,123	16	1,875	97	-	296	123	114	6	-	357	M
25,567	2,820	20,538	23,357	15	1,132	71	-	408	122	146	3	-	312	A
26,735	3,534	20,660	24,194	12	1,459	60	-	346	122	210	3	-	330	M
27,422	3,426	21,483	24,909	13	1,636	72	-	321	122	18	4	-	327	J
27,303	3,397	21,761	25,158	12	1,255	60	-	307	122	66	3	-	321	J
27,540	3,613	21,529	25,142	15	1,310	104	-	463	122	14	4	-	366	A
27,038	3,307	21,524	24,831	18	1,163	111	-	248	122	189	14	-	342	S
27,481	3,089	21,834	24,923	11	1,674	37	-	368	122	62	2	-	281	O
27,349	3,465	21,751	25,215	14	1,265	20	-	328	122	78	4	-	303	N
29,045	4,713	22,523	27,237	9	1,081	13	-	366	133	157	4	-	45	D
26,486	3,275	21,483	24,758	15	810	68	-	303	133	241	4	-	155	1994 J
27,328	2,894	21,826	24,720	384	1,277	35	-	457	132	74	6	-	243	F
28,077			25,103	12	1,570	203	-	404	132	320	4	-1	330	M

Millions of dollars En millions de dollars

Average of Wednesdays and Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données du mercredi		Assets Actif										Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	Liabilities Passif						
		Government of Canada direct and guaranteed securities Titres émis ou garantis par le gouvernement canadien					Amount of foregoing held under purchase and resale agreements Montant des effets précédents pris en pension	Advances Avances	Other investments Autres placements	Foreign currency deposits Dépôts en monnaies étrangères	All other assets Autres éléments de l'actif		Notes in circulation Billets en circulation	Canadian dollar deposits Depôts en dollars canadiens			Foreign currency liabilities Engagements en monnaies étrangères	All other liabilities Autres éléments du passif	
		Treasury bills Bons du Trésor	Other Autres		Total Total	Government of Canada Gouvernement canadien								Members of the Canadian Payments Association Membres de l'Association canadienne des paiements	Others Autres				
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans															
		B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58	
1992	M	13,662	3,827	5,061	8,889	22,550	-	57	992	258	451	24,308	22,027	9	1,304	518	114	337	
	A	13,082	3,906	4,973	8,878	21,960	145	193	1,895	239	469	24,756	22,282	12	1,496	520	96	351	
	M	12,585	3,906	4,977	8,882	21,467	27	201	2,833	274	512	25,287	22,797	10	1,411	619	126	325	
	J	12,398	3,769	4,924	8,692	21,090	141	124	3,196	314	488	25,212	22,953	12	1,048	705	167	327	
	A	14,061	3,488	4,924	8,412	22,473	284	359	2,214	267	564	25,877	23,539	14	1,268	596	117	341	
	J	15,109	3,488	4,962	8,450	23,559	112	307	1,087	289	490	25,732	23,641	13	1,214	412	139	314	
	S	15,758	3,284	5,004	8,289	24,047	163	336	769	272	461	25,885	23,730	27	1,159	539	117	313	
	O	15,163	3,441	4,957	8,398	23,561	126	322	1,346	372	461	26,062	23,737	95	1,269	468	217	277	
	N	13,945	3,387	4,902	8,289	22,234	102	217	2,863	265	476	26,056	23,822	12	1,304	502	120	296	
	D	13,256	3,261	4,795	8,056	21,312	80	155	4,651	301	482	26,901	24,821	12	1,201	481	157	230	
1993	J	13,505	3,210	4,763	7,974	21,478	106	191	3,522	249	500	25,940	24,004	12	1,174	488	110	152	
	F	11,660	2,960	4,739	7,699	19,360	14	193	4,820	244	509	25,126	23,265	14	1,043	427	127	251	
	M	12,312	3,126	4,567	7,693	20,004	-	384	4,232	249	508	25,377	23,127	12	1,338	465	133	302	
	A	14,602	3,070	4,589	7,659	22,262	-	312	3,030	278	458	26,340	23,489	12	1,818	553	155	312	
	M	14,532	2,929	4,500	7,430	21,962	-	154	3,612	270	469	26,468	23,971	14	1,537	498	147	301	
	J	15,545	2,845	4,328	7,173	22,719	51	171	3,347	232	431	26,900	24,406	12	1,592	471	109	310	
	J	14,951	2,720	4,328	7,049	22,000	-	93	4,606	303	484	27,486	24,935	12	1,558	517	180	285	
	A	15,190	2,745	4,304	7,049	22,239	5	152	4,142	325	478	27,337	25,048	15	1,143	583	199	349	
	S	16,973	2,579	4,301	6,880	23,853	92	159	2,738	198	436	27,385	25,107	12	1,336	552	71	306	
	O	16,300	2,553	4,232	6,784	23,085	-	269	3,629	302	426	27,710	25,188	13	1,565	505	174	266	
1994	N	16,073	2,457	4,230	6,687	22,760	49	202	3,688	251	437	27,338	25,187	10	1,332	421	124	265	
	D	15,463	2,403	4,254	6,657	22,119	171	214	5,169	304	425	28,231	26,086	14	1,295	451	153	232	
	J	17,155	2,368	4,266	6,634	23,789	70	266	2,834	297	481	27,667	25,577	12	1,384	445	147	103	
	F	18,107	2,159	4,279	6,438	24,545	-	132	1,278	222	451	26,629	24,815	12	991	540	70	201	
	M	19,020	2,080	4,262	6,342	25,362	-	267	982	258	421	27,291	24,814	12	1,547	522	104	292	
	1993	D 1	16,430	2,458	4,254	6,711	23,142	132	30	3,416	195	398	27,180	25,203	16	1,178	480	43	260
		8	14,278	2,453	4,254	6,706	20,985	280	444	5,586	389	430	27,834	25,513	11	1,376	435	239	260
		15	15,237	2,368	4,254	6,622	21,858	442	158	5,277	186	411	27,890	25,716	11	1,507	435	35	186
		22	15,663	2,368	4,254	6,622	22,285	-	170	5,463	175	430	28,523	26,616	14	1,182	471	25	216
		29	15,705	2,368	4,254	6,622	22,327	-	267	6,104	573	456	29,726	27,383	16	1,233	434	422	238
1994	J 5	16,333	2,368	4,254	6,622	22,955	-	369	5,325	360	490	29,498	26,918	15	1,783	509	210	64	
	12	17,162	2,368	4,254	6,622	23,784	280	99	2,805	325	482	27,494	25,571	8	1,212	438	175	90	
	19	17,306	2,368	4,279	6,647	23,952	-	489	2,204	264	483	27,393	24,966	10	1,753	431	115	117	
	26	17,819	2,368	4,279	6,647	24,466	-	108	1,002	238	468	26,282	24,853	13	787	400	88	139	
	F	2	17,925	2,159	4,279	6,438	24,363	-	169	1,354	226	428	26,539	24,896	15	899	491	74	163
		9	17,998	2,159	4,279	6,438	24,436	-	108	1,312	226	439	26,522	24,890	9	789	567	73	194
		16	18,149	2,159	4,279	6,438	24,588	-	92	1,208	255	461	26,603	24,715	10	1,019	545	102	212
		23	18,355	2,159	4,279	6,438	24,794	-	159	1,239	181	477	26,850	24,759	14	1,255	558	29	236
		M	2	18,776	2,088	4,262	6,350	25,126	-	481	1,096	226	415	27,344	24,869	9	1,483	650	72
	9		19,090	2,078	4,262	6,340	25,431	-	184	640	185	427	26,867	24,866	13	1,186	491	32	279
	16		19,071	2,078	4,262	6,340	25,411	-	378	535	193	405	26,921	24,668	13	1,431	489	37	282
	23		18,955	2,078	4,262	6,340	25,295	-	47	959	374	423	27,098	24,578	11	1,442	543	219	304
	30		19,209	2,078	4,262	6,340	25,549	-	247	1,678	314	438	28,226	25,086	16	2,193	438	157	335
	A 6	19,457	1,985	4,262	6,247	25,704	-	234	899	475	374	27,687	25,202	15	1,480	393	318	279	

Millions of dollars En millions de dollars

Calculation period Période de calcul	Excess computed settlement balances Soldes excédentaires de règlement calculés		Overdraft loans daily average Moyenne quotidienne des prêts pour découvert	Calculated advances Avances calculées	Cash reserves of chartered banks Réserves-encaisse des banques à charte		Purchase and resale agreements Prises en pension			Sale and repurchase agreements Cessions en pension		
	Daily average Moyenne quotidienne	Cumulative Montant cumulatif			Statutory coin and Bank of Canada notes Pièces et billets de la Banque du Canada	Required deposits at Bank of Canada Dépôts obligatoires à la Banque du Canada	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days outstanding Nombre de jours	Average outstanding Encours moyen	Maximum outstanding in period Encours maximum de la période	Number of days offered Nombre de jours
	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1991												
N 18 -D 15	74	2,077	148	870			143.9	650.0	9	-	-	2
D 16 -												
1992 -J 15	20	625	135	1,483			236.4	785.0	12	51.3	775.0	2
J 16 -F 16	15	465	141	1,210			99.1	607.0	10	-	-	-
F 17 -M 15	85	2,367	79	559			39.9	320.0	4	25.3	275.0	4
M 16 -A 15	63	1,945	123	283			145.5	755.0	8	64.1	975.0	4
A 16 -M 18	69	2,270	102	1,510			17.2	240.5	2	95.2	675.0	4
M 19 -J 15	-16	-435	135	2,187			81.8	308.0	8	37.5	525.0	2
J 16 -J 15	39	-1,175	216	1,444	4,274	781	201.1	546.5	15	-	-	-
J 16 -A 19	35	-1,228	139	1,444	4,179	1,030	205.4	637.0	21	-	-	-
A 20 -S 16	13	360	176	718	4,289	904	173.4	980.0	9	1.3	25.0	1
S 17 -O 21	11	-394	172	1,349	4,251	957	80.0	740.5	9	-	-	2
O 22 -N 18	70	1,950	202	350	4,224	985	369.5	1,515.0	18	70.5	725.0	4
N 19 -D 16	44	1,234	151	101	4,215	1,009	115.8	442.0	10	22.5	200.0	4
D 17 -												
1993 -J 20	56	-1,964	238	2,297	4,067	1,009	73.8	430.5	8	-	-	-
J 21 -F 17	-15	-421	262	1,822	4,532	622	64.2	317.0	7	10.0	150.0	2
F 18 -M 17	11	304	244	305	4,300	839	37.5	269.4	4	33.8	675.0	1
M 18 -A 21	-7	-237	131	116	3,755	1,299	3.9	57.0	3	36.0	450.0	3
A 22 -M 19	-40	-1,118	140	1,205	3,658	1,394			3	85.5	1,060.0	3
M 20 -J 16	-35	-976	133	1,285	3,684	1,368	8.5	162.0	1	-	-	-
J 17 -J 21	14	-483	117	789	3,802	1,145	41.9	287.2	8	-	-	1
J 22 -A 18	-14	-397	186	543	3,703	1,144	79.0	476.5	4	21.1	400.0	2
A 19 -S 15	-31	-872	192	1,447	3,863	1,003	19.0	177.4	4	25.0	275.0	2
S 16 -O 20	2	-60	148	147	3,889	1,009	31.6	344.5	4	-	-	-
O 21 -N 17	1	30	160	363	3,896	1,037	95.7	371.0	8	28.9	550.0	1
N 18 -D 15	-103	-2,871	149	2,968	3,903	1,078	167.7	447.3	12	-	-	-
D 16 -												
1994 -J 19	-33	-1,140	218	1,733	3,828	1,043	107.6	445.6	9	-	-	1
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-

Millions of dollars En millions de dollars

Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens

Monthly Average Moyenne mensuelle	Liquid assets Avoirs de première liquidité									Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité			
	Bank of Canada notes and coin Pièces et billets de la Banque du Canada	Bank of Canada deposits Dépôts à la Banque du Canada	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (valeur après amortis- sement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien		Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Holdings of selected short-term assets Divers avoirs à court terme		Total Total	Non-mortgage loans Prêts non hypothécaires			
				3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans		Short-term paper Papier à court terme	Chartered bank instruments Effets bancaires		Personal Personnels	Federal government, provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	To Canadian residents for business purposes À des résidents canadiens à des fins commerciales	
M/M	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B494	B433
1990 F	3,574	1,360	15,588	1,421	2,587	578	4,096	8,105	37,309	62,439R	1,555	101,784R	3,157
M	3,601	1,742	14,283	1,337	2,130	411	3,826	8,407	35,737	62,893R	1,820	102,491R	3,184
A	3,726	1,926	15,252	1,306	2,886	868	4,004	8,986	38,955	62,957R	1,424	103,710R	3,202
M	3,747	1,764	15,741	1,368	2,971	885	4,097	9,477	40,049	63,175R	1,424	102,361R	3,229
J	3,885	1,719	15,140	1,557	3,000	899	3,847	8,776	38,822	63,591R	1,385	102,413R	3,225
J	4,055	1,581	15,180	1,682	2,826	583	3,713	7,702	37,321	63,933R	1,266	103,344R	3,214
A	4,022	1,692	15,683	1,608	3,035	561	4,214	8,325	39,140	64,339R	1,246	102,250R	3,265
S	4,057	1,279	15,694	1,800	2,931	648	4,605	9,214	40,228	65,124R	1,323	102,435R	3,330
O	4,016	1,442	15,088	1,727	2,826	834	4,339	8,432	38,704	65,515R	1,237	103,265R	3,275
N	4,051	1,372	16,027	1,744	3,359	791	4,297	9,168	40,810	65,565R	1,348	102,584R	3,285
D	4,325	1,652	16,589	2,648	3,760	1,227	4,819	9,376	44,396	65,754R	1,522	103,604R	3,347
1991 J	4,406	1,052	17,928	2,575	3,520	738	4,533	9,845	44,598	65,757R	1,566	105,008R	3,317
F	3,927	960	19,843	2,849	3,037	639	4,359	9,756	45,371	65,163R	1,857	108,856R	3,275
M	3,854	1,682	19,493	2,860	3,150	491	3,888	10,211	45,630	65,358R	1,999	110,169R	3,260
A	3,939	1,397	20,341	3,098	3,003	482	3,847	10,041	46,148	65,716R	1,728	109,385R	3,241
M	4,031	1,301	21,250	2,617	3,521	896	3,955	8,857	46,429	66,119R	1,777	109,735R	3,244
J	4,115	1,529	21,172	2,858	4,446	827	3,973	8,671	47,592	66,295R	1,763	109,398R	3,237
J	4,236	1,188	21,495	3,216	4,287	1,015	4,058	8,845	48,339	66,057R	1,481	109,257R	3,256
A	4,324	1,276	21,171	3,415	4,548	962	3,830	8,174	47,700	65,844R	1,375	107,292R	3,252
S	4,219	1,161	23,341	4,021	4,651	822	3,641	8,232	50,088	65,845R	1,449	105,746R	3,240
O	4,250	1,245	25,081	4,565	4,242	1,116	4,122	8,801	53,423	65,901R	1,471	107,680R	3,255
N	4,329	1,217	24,037	4,701	5,142	1,233	4,291	9,041	53,991	65,605R	1,505	110,529R	2,768
D	4,701	1,339	25,822	5,912	5,804	1,725	4,748	9,899	59,950	65,697R	1,637	108,611R	2,756
1992 J	4,763	1,322	25,479	5,445	6,069	1,371	5,111	8,653	58,212	65,863R	1,625	111,178R	2,745
F	4,050	725	26,832	4,924	5,466	1,529	4,428	7,348	55,303	65,014R	2,083	115,418R	2,733
M	4,143	1,234	25,071	5,247	6,294	1,243	4,238	7,600	55,070	65,301R	2,242	116,807R	2,729
A	4,049	1,288	28,405	5,447	6,260	1,407	4,285	8,544	59,686	65,191R	1,877	112,938R	2,730
M	4,291	1,367	30,960	5,248	7,044	1,194	4,614	8,918	63,635	65,104R	1,705	107,897R	2,723
J	4,196	981	31,973	5,618	6,748	1,983	4,793	8,540	64,833	65,306R	1,794	106,804R	2,706
J	4,240	1,223	31,926	5,797	7,048	2,138	5,089	8,640	66,101	65,407R	1,683	105,950R	2,687
A	4,268	1,184	32,628	6,124	10,273	2,517	4,541	8,656	70,191	65,129R	1,436	105,186R	2,705
S	4,211	1,077	29,928	6,804	11,135	2,396	4,346	9,146	69,043	65,647R	1,355	105,195R	2,686
O	4,235	1,238	27,156	6,732	11,254	1,756	4,284	8,988	65,644	65,710R	1,292	109,674R	2,665
N	4,086	1,176	29,739	6,700	10,547	1,677	4,614	8,920	67,459	65,030R	1,486	112,158R	2,744
D	4,377	1,081	30,059	7,025	9,882	1,289	4,992	8,493	67,198	65,117R	1,646	109,193R	2,774
1993 J	4,323	1,112	29,601	7,290	10,051	1,661	4,445	8,344	66,828	66,166R	1,963	112,982R	2,745
F	3,779	1,026	27,504	8,749	8,903	1,640	5,362	8,301	65,263	65,581R	2,135	116,293R	2,610
M	3,663	1,290	28,776	9,312	9,720	2,646	5,192	8,839	69,437	66,333R	2,183	114,664R	2,584
A	3,704	1,793	30,268	9,806	10,141	3,644	4,902	9,610	73,868	66,256R	1,791	110,943R	2,518
M	3,814	1,502	31,921	10,604	12,270	3,746	5,830	9,671	79,358	66,574R	1,633	108,516R	2,021
J	3,700	1,540	31,502	12,518	13,077	3,772	6,050	10,019	82,177	66,883R	1,539	105,597R	1,954
J	3,886	1,507	32,147	14,421	14,291	4,385	5,307	9,717	85,661	67,208R	1,546	104,404R	1,929
A	3,919	1,070	32,737	16,001	14,306	4,602	5,420	9,640	87,697	67,687R	1,417	103,003R	1,867
S	3,871	1,276	31,635	18,324	15,208	5,283	5,508	8,997	90,101	69,385R	1,467	102,961R	2,022
O	3,926	1,528	34,016	18,951	14,679	6,580	5,707	9,962	95,350	69,525R	1,405	103,908R	1,868
N	3,852R	1,227	34,442R	16,472R	14,175R	5,368R	5,826R	9,115R	90,477R	70,065R	1,533	110,686R	1,841R
D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	5,986	6,224	9,376	93,648	70,904	1,520	109,860	1,821
1994 J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,990	6,801	5,144	9,416	95,876	71,347	1,610	106,906	1,776
F	3,462	847	32,902	15,954	19,511	7,150	5,169	8,705	93,700	71,015	1,887	108,301	1,772

		Mortgages Prêts hypothécaires			Canadian securities Titres canadiens			Total Total	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Net foreign currency assets Avoirs nets en monnaies étrangères	Monthly average Moyenne mensuelle
To non- residents for business purposes À des non- résidents à des fins commerciales	Total Total	Residential À l'habita- tion	Non- residential Sur immeubles non résidentiels	Total Total	Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés	Total Total				
B493	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
2,912	171,847	91,186	6,843	98,029	1,084	11,692	12,776	282,652	377,231	-10,591	1990 F
2,898	173,287	92,191	6,979	99,170	1,014	11,570	12,584	285,040	379,719	-12,846	M
2,652	173,945	93,532	7,114	100,647	954	11,601	12,555	287,146	386,111	-12,515	A
2,732	172,921	95,067	7,208	102,275	899	11,806	12,705	287,901	390,156	-12,344	M
2,967	173,582	96,625	7,292	103,917	980	11,867	12,847	290,346	390,747	-12,100	J
3,006	174,763	97,897	7,248	105,145	927	12,297	13,223	293,132	393,682	-12,662	J
2,868	173,968	98,641	7,229	105,870	934	12,764	13,698	293,536	395,715	-12,546	A
2,985	175,196	99,701	7,315	107,016	1,001	12,801	13,802	296,013	399,545	-12,281	S
3,059	176,350	100,438	7,307	107,745	1,136	12,756	13,892	297,988	398,860	-10,864	O
2,858	175,640	100,973	7,436	108,408	1,099	12,877	13,976	298,024	400,141	-9,682	N
3,072	177,299	101,822	7,484	109,306	1,217	12,828	14,046	300,651	404,537	-8,812	D
2,778	178,426	102,475	7,471	109,947	1,361	13,148	14,509	302,882	405,459	-9,057	1991 J
2,750	181,901	102,844	7,516	110,360	1,409	13,288	14,696	306,957	406,751	-11,715	F
2,717	183,503	103,332	7,576	110,907	1,554	13,414	14,968	309,378	410,525	-11,193	M
2,716	182,786	103,950	7,622	111,572	1,889	13,142	15,031	309,390	412,158	-11,435	A
2,704	183,579	104,793	7,699	112,491	2,129	13,082	15,211	311,281	412,296	-10,840	M
2,649	183,343	106,230	7,835	114,065	2,018	12,750	14,769	312,176	412,292	-13,174	J
2,759r	182,810	108,649	7,954	116,603	2,561	12,877	15,438	314,851	416,605	-14,168	J
2,610	180,373	109,888	8,208	118,097	2,456	12,931	15,387	313,857	414,540	-13,665	A
2,635	178,913	111,250	8,272	119,522	2,928	12,923	15,851	314,286	418,826	-12,867	S
3,042	181,349	112,148	8,394	120,542	3,171	13,378	16,549	318,439	424,755	-14,678	O
3,190	183,597	112,852	8,467	121,319	3,200	13,388	16,588	321,504	424,839	-14,539	N
2,871	181,571	113,773	8,782	122,555	3,116	13,771	16,887	321,014	430,431	-14,520	D
2,704r	184,114	114,431	9,122	123,553	3,215	14,152	17,368	325,035	430,296	-14,948	1992 J
2,812	188,061	114,915	9,140	124,055	3,359	14,518	17,877	329,993	426,010	-17,177	F
2,807	189,887	115,938	9,234	125,172	3,388	14,299	17,687	332,746	428,672	-18,319	M
2,604	185,341	116,876	9,313	126,189	3,231	14,244	17,475	329,005	434,071	-17,174	A
2,546	179,975	118,254	9,479	127,733	3,254	14,243	17,497	325,205	435,373	-15,552	M
2,352	178,962	119,474	9,529	129,003	3,790	14,372	18,162	326,127	438,173	-15,702	J
2,525	178,252	121,589	9,533	131,122	4,237	14,671	18,909	328,283	442,088	-14,677	J
2,406	176,863	122,929	9,498	132,427	4,531	15,488	20,020	329,310	446,741	-14,787	A
2,379	177,262	124,518	9,554	134,072	4,706	15,287	19,993	331,327	448,742	-16,343	S
2,477	181,818	126,517	9,818	136,335	4,123	15,636	19,760	337,913	447,992	-16,123	O
2,624	184,042	128,028	9,867	137,895	4,211	15,861	20,072	342,009	451,294	-15,905	N
2,554	181,285	129,818	9,933	139,751	4,278	15,785	20,063	341,099	450,340	-14,711	D
2,509	186,365	134,557	11,867	146,424	4,466	15,111	19,577	352,366	455,606	-13,605	1993 J
2,652	189,270	135,399	12,154	147,553	5,308	15,571	20,879	357,702	457,958	-11,369	F
2,817	188,580	135,602	12,170	147,772	5,538	15,837	21,375	357,726	465,249	-13,389	M
3,089	184,597	135,925	12,099	148,024	5,069	15,768	20,838	353,458	468,013	-12,703	A
3,161	181,906	136,694	12,150	148,843	4,746	16,378	21,124	351,873	472,832	-13,013	M
2,983	178,956	138,117	12,221	150,338	4,954	16,381	21,336	350,630	475,667	-11,988	J
3,090	178,176	139,735	12,809	152,544	5,103r	16,558r	21,661r	352,381r	482,053r	-9,423r	J
2,938	176,912	141,147	13,294	154,442	5,541r	16,122r	21,664r	353,017r	486,072r	-9,408	A
3,056	178,891	150,532	16,035	166,567	5,741r	16,295r	22,035r	367,493r	505,298r	-11,876	S
3,045	179,751	151,046	15,941r	166,987r	5,664r	16,199r	21,864r	368,602r	511,753r	-9,689	O
3,580r	187,706r	151,443r	15,766r	167,210r	5,872	16,402r	22,274r	377,189r	515,374r	-13,797r	N
4,103	188,208	152,467	15,557	168,025	6,175	16,327	22,501	378,734	520,152	-14,728	D
3,754	185,393	153,116	15,495	168,612	6,464	17,084	23,548	377,553	521,680	-18,473	1994 J
4,424	187,399	153,031	15,384	168,415	7,128	17,454	24,582	380,396	523,188	-17,430	F

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle		Canadian dollar deposit liabilities Dépôts en dollars canadiens													
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers					Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers				Demand (less private sector float) Dépôts à vue (moins effets du secteur privé en compensation)	Total deposits held by general public Ensemble des dépôts du public	Government of Canada deposits Dépôts du gouvernement canadien	Total (less private sector float) Total (moins effets du secteur privé en compensation)	
		Chequable Transférables par chèque	Non-chequable Non transférables par chèque		Fixed term A terme fixe	Total Total	Chequable Transfé- rables par chèque	Non- chequable Non transfé- rables par chèque	Fixed term A terme fixe	Total Total					
			Tax sheltered Abris fiscaux	Other Autres											Tax sheltered Abris fiscaux
M/M		B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1990	F	31,002	4,188	72,357	27,417	51,193	186,158	16,032	3,663	39,747	59,441	22,357	267,956	1,830	269,785
	M	30,293	4,305	72,065	30,017	51,360	188,040	15,938	3,565	40,322	59,825	20,777	268,642	808	269,450
	A	30,863	4,180	73,289	30,565	51,208	190,105	16,357	3,571	40,585	60,512	21,293	271,911	1,213	273,123
	M	30,936	4,094	73,672	30,812	51,354	190,868	16,838	3,592	41,446	61,876	21,378	274,121	1,987	276,108
	J	30,439	4,030	73,374	31,005	52,221	191,069	17,148	3,787	41,726	62,661	21,563	275,292	1,622	276,914
	J	30,420	4,092	73,133	31,178	53,157	191,979	17,396	3,652	42,178	63,226	20,400	275,605	1,221	276,826
	A	30,546	4,077	73,106	31,387	54,370	193,485	17,528	3,615	42,364	63,507	21,049	278,041	1,520	279,561
	S	30,578	4,056	72,729	31,611	55,406	194,380	17,768	3,732	43,079	64,578	21,131	280,089	1,309	281,398
	O	30,799	4,069	73,064	31,805	56,088	195,825	17,868	3,844	41,946	63,658	22,153	281,636	1,433	283,069
	N	31,401	4,091	73,821	32,085	58,232	199,629	18,087	4,000	41,127	63,214	21,679	284,522	1,627	286,149
D	31,701	4,081	73,727	32,299	59,107	200,916	18,767	4,127	42,495	65,389	22,865	289,170	1,960	291,129	
1991	J	31,510	4,291	73,774	32,760	59,832	202,168	18,543	4,050	43,648	66,240	21,845	290,253	1,957	292,209
	F	31,436	4,438	73,406	34,124	60,858	204,262	17,761	3,864	44,673	66,298	21,046	291,606	1,671	293,277
	M	31,224	4,533	72,639	36,904	61,379	206,678	17,754	3,747	43,991	65,492	21,446	293,616	1,986	295,602
	A	31,656	4,484	72,898	37,368	61,669	208,074	18,116	3,847	42,748	64,711	21,790	294,575	958	295,534
	M	32,038	4,474	72,784	37,643	61,529	208,469	19,019	3,926	42,448	65,393	22,350	296,213	2,792	299,005
	J	32,124	4,535	72,757	37,808	61,463	208,687	19,156	3,924	42,524	65,604	22,489	296,780	795	297,575
	J	32,645	4,699	72,820	37,968	61,822	209,954	19,666	3,799	41,313	64,778	23,151	297,882	1,010	298,892
	A	32,648	4,651	72,916	38,177	61,887	210,280	19,121	3,788	40,383	63,291	22,380	295,951	802	296,753
	S	32,791	4,609	72,757	38,393	62,147	210,698	19,605	3,875	40,527	64,007	22,732	297,436	1,255	298,691
	O	32,743	4,568	72,339	38,617	62,763	211,030	19,872	3,868	43,689	67,429	22,127	300,585	1,889	302,474
	N	33,341	4,573	71,087	38,882	65,390	213,272	19,892	3,888	44,018	67,799	22,871	303,942	1,300	305,242
	D	33,625	4,609	70,865	39,406	66,362	214,866	20,470	3,953	44,857	69,279	23,653	307,799	1,378	309,176
	1992	J	33,515	4,765	71,122	40,097	66,394	215,894	20,083	3,999	45,766	69,848	23,155	308,897	1,728
F		33,432	4,869	70,660	41,330	66,963	217,254	19,077	3,874	46,906	69,858	22,927	310,039	1,990	312,028
M		32,585	5,011	69,544	44,004	67,676	218,820	19,137	3,741	49,194	72,072	22,085	312,978	698	313,675
A		33,444	4,786	69,557	44,490	69,108	221,384	19,763	3,838	45,942	69,543	22,166	313,092	825	313,918
M		33,121	4,642	68,905	44,696	70,228	221,592	19,509	3,922	45,646	69,078	21,869	312,538	3,290	315,828
J		33,241	4,579	68,192	44,830	71,164	222,005	19,723	3,968	47,861	71,551	22,672	316,229	1,761	317,990
J		34,005	4,541	67,623	45,023	72,190	223,382	20,472	4,107	49,380	73,959	23,132	320,473	1,728	322,201
A		34,011	4,549	67,368	45,181	72,848	223,957	20,291	4,527	49,658	74,475	23,263	321,695	2,301	323,996
S		34,367	4,607	66,690	45,260	73,137	224,061	21,184	4,451	49,163	74,798	24,231	323,090	1,980	325,070
O		34,165	4,602	66,563	45,335	72,595	223,261	20,991	4,277	51,571	76,839	24,938	325,038	3,589	328,627
N		33,914	4,448	63,948	45,540	79,019	226,868	21,040	4,074	53,864	78,978	24,632	330,478	4,552	335,030
D		33,824	4,356	63,639	45,874	79,502	227,194	21,903	4,025	54,934	80,862	24,830	332,886	2,312	335,198
1993		J	33,788	4,461	64,582	49,701	85,049	237,582	20,315	4,026	57,501	81,842	24,109	343,533	4,151
	F	33,884	4,408	64,213	51,110	86,588	240,203	19,110	3,991	59,465	82,567	24,675	347,445	2,417	349,862
	M	32,980	4,390	62,565	54,273	88,197	242,404	19,348	3,974	58,672	81,995	23,460	347,859	2,650	350,509
	A	33,614	4,266	62,633	54,902	89,584	244,998	20,178	3,930	54,527	78,635	25,297	348,930	2,438	351,368
	M	33,840	4,166	62,460	55,099	90,251	245,815	20,230	3,873	52,482	76,585	25,742	348,142	2,885	351,026
	J	34,795R	4,107	62,111R	55,176	90,859	247,048	21,284	3,896	51,715	76,895	27,190	351,133	2,244	353,376
	J	34,690R	4,096	61,404	55,932	91,686	247,809R	21,149R	3,903	53,767	78,819R	27,245	353,873R	4,225	358,098R
	A	34,862R	4,088	61,353R	56,534	92,401	249,237	21,422	3,884	52,462	77,768	26,184	353,189	5,250	358,440
	S	35,226R	4,376	61,654R	61,525	98,945	261,726	21,967R	4,049	53,440	79,456R	27,704R	368,886R	2,324	371,210R
	O	35,261R	4,453	61,877R	61,387	98,362	261,339	21,842	4,202	55,388	81,432	30,095	372,866	3,627	376,493
	N	35,484R	4,830R	60,792R	61,489R	100,301R	262,897R	22,011R	4,269R	50,850R	77,130R	30,761R	370,788R	2,890	373,678R
	D	35,567	4,758	59,850	61,366	101,277	262,818	23,360	4,274	52,832	80,466	31,306	374,590	3,401	377,991
	1994	J	35,733	4,915	59,535	61,195	101,412	262,790	22,299	4,265	52,600	79,163	30,276	372,230	2,275
F		35,904	5,508	58,752	60,608	101,439	262,210	22,172	4,090	52,107	78,368	30,776	370,349	3,042	373,391

Estimated net private sector float Solde des effets du secteur privé en compensation (estimations)	Gross deposits Montant brut des dépôts	Total Canadian dollar float Ensemble des effets en dollars canadiens en compensation	Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Bankers' acceptances outstanding Acceptations bancaires en circulation	Subordinated debt payable in Canadian dollars Dette subordonnée payable en dollars canadiens	Foreign currency business with Canadian residents (booked in Canada) Opérations en monnaies étrangères avec des résidents canadiens (comptabilisées au Canada)					Monthly average Moyenne mensuelle
			Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total			Securities Titres	Loans Prêts	Deposits Dépôts	Deposits of banks Dépôts des banques	Other Autres	Total Total
B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-780	269,005	-1,076	4,725	16,852	21,576	43,884	2,389	1,187	27,566R	2,449	9,070	11,519	1990 F
-228	269,222	-245	4,619	15,929	20,549	45,560	2,533	1,085	27,154R	2,338	8,955	11,293	M
-195	272,928	-505	4,776	16,322	21,098	46,180	2,532	1,122	26,648R	2,243	8,946	11,189	A
19	276,127	-103	4,892	16,505	21,396	47,802	2,532	1,238	27,664R	2,386	9,345	11,732	M
-336	276,578	-406	4,683	16,544	21,227	47,561	2,632	1,236	28,392R	2,087	9,762	11,849	J
433	277,260	-53	4,665	16,169	20,834	48,387	2,582	1,279	28,525R	2,040	10,069	12,109	J
-475	279,086	-528	4,577	15,997	20,574	48,535	2,610	1,458	28,405R	2,232	10,318	12,550	A
-517	280,881	-870	4,554	16,060	20,614	48,733	2,943	1,488	29,108R	2,162	10,280	12,442	S
-1,073	281,996	-1,450	4,820	16,260	21,080	47,592	3,220	1,597	29,039R	2,308	10,330	12,638	O
-583	285,566	-806	4,987	16,109	21,096	46,663	3,407	1,614	29,595R	2,691	10,165	12,856	N
-853	290,276	-1,167	5,165	16,847	22,012	45,651	3,415	1,835	29,420R	3,049	10,726	13,776	D
-654	291,555	-897	4,985	16,205	21,190	43,660	3,813	1,777	29,802R	2,988	10,689	13,676	1991 J
-1,027	292,250	-1,264	4,756	15,264	20,019	40,428	4,084	1,724	30,234R	2,806	10,835	13,640	F
-1,472	294,130	-1,628	5,030	14,944	19,974	41,867	4,500	1,804	30,384R	2,903	10,514	13,418	M
-1,465	294,069	-1,793	5,117	15,208	20,325	43,036	4,775	1,837	30,114R	3,126	10,283	13,409	A
-878	298,127	-783	5,416	16,057	21,472	41,080	4,890	1,797	29,425R	2,490	10,609	13,099	M
-1,491	296,083	-1,822	5,303	15,695	20,998	39,090	4,951	2,006	28,185R	2,269	10,443	12,712	J
-1,808	297,084	-2,195	5,461	15,881	21,342	39,511	5,143	1,993	28,310R	2,710	10,376	13,086	J
-1,589	295,164	-1,653	5,071	15,719	20,791	39,390	5,118	1,917	28,803R	2,639	10,381	13,021	A
1,650	297,040	-2,149	5,084	15,997	21,081	40,563	5,149	1,997	28,590R	2,502	10,534	13,036	S
-738	301,736	-1,038	5,138	16,250	21,389	38,640	5,186	2,093	28,160R	2,153	10,872	13,024	O
-1,270	303,972	-1,384	5,174	16,427	21,601	34,510	5,371	2,172	28,323R	2,310	10,627	12,937	N
-1,022	308,154	-1,483	5,490	17,141	22,631	35,136	5,350	1,939	28,737R	2,579	10,751	13,330	D
-1,359	309,266	-1,416	5,276	16,520	21,796	32,381	5,578	1,884	28,498R	3,152	10,693	13,845	1992 J
-1,767	310,262	-2,160	5,334	15,827	21,161	26,108	5,664	1,969	28,661R	2,405	10,560	12,965	F
-1,504	312,171	-2,016	5,112	15,469	20,581	26,109	5,901	1,938	29,047R	2,389	10,506	12,895	M
-795	313,123	-715	5,195	16,176	21,371	30,232	6,051	1,831	29,133R	2,652	10,712	13,364	A
-784	315,044	-762	5,083	16,002	21,084	30,898	6,114	1,912	29,745R	2,765	10,615	13,380	M
-1,062	316,928	-1,555	5,206	16,404	21,610	31,732	6,189	2,047	30,273R	2,950	10,647	13,597	J
-727	321,474	-988	5,502	16,903	22,405	31,783	6,197	2,204	29,898R	2,521	11,287	13,807	J
-1,236	322,760	-1,598	5,375	16,651	22,026	31,020	6,191	1,963	29,880R	2,531	11,560	14,091	A
-918	324,152	-1,234	5,766	17,547	23,313	30,883	6,191	2,126	31,014R	3,038	12,331	15,369	S
-1,598	327,029	-1,567	5,815	17,525	23,340	27,341	6,251	2,209	31,794R	2,977	14,446	17,423	O
-884	334,147	-1,357	5,887	17,862	23,748	24,056	6,361	2,188	32,833R	3,392	13,376	16,769	N
-942	334,256	-1,356	5,680	18,207	23,888	23,735	6,361	2,219	32,902R	3,401	13,915	17,316	D
-1,203	346,481	-1,388	5,410	17,496	22,907	18,250	6,354	2,098	31,959R	2,894	13,754	16,648	1993 J
-2,445	347,417	-2,986	5,448	16,783	22,231	16,228	6,471	2,145	30,856R	2,599	13,780	16,379	F
-1,449	349,060	-1,981	5,381	16,631	22,012	19,039	6,696	2,369	30,280R	2,673	14,545	17,218	M
-2,416	348,952	-2,268	5,576	17,305	22,881	21,290	6,863	2,369	30,826R	2,882	14,873	17,755	A
-2,464	348,562	-2,928	5,627	17,651	23,278	22,958	6,862	2,269	31,014R	2,709	14,783	17,492	M
-2,919	350,457	-3,230	6,034	18,237	24,271	24,174	6,949	2,376	30,796R	2,367	14,973	17,339	J
-2,566	355,532R	-2,595	6,109	18,570	24,679	25,588	7,025	2,390	29,952R	2,273	15,311	17,585	J
-1,283	357,157	-2,074	6,327	18,574	24,901	26,188	7,094	2,651	31,129R	2,575	15,504	18,079	A
-770R	370,440R	-1,129R	7,247	19,687	26,934	26,416	7,173	2,686	31,866R	2,524	17,054	19,579	S
-2,617R	373,876	-2,803R	7,350	20,128	27,478	26,600	7,398	2,681	31,194R	2,312	17,532	19,844	O
-2,407R	371,271R	-3,364R	7,796	20,558R	28,354R	27,419	7,581	3,453R	31,747R	4,052R	16,556R	20,607R	N
-1,658	376,333	-1,924	7,830	21,817	29,647	26,309	7,585	4,029	31,697	3,264	16,204	19,467	D
-963	373,542	-963	8,164	21,149	29,314	26,028	7,711	3,953	30,464	3,584	16,287	19,870	1994 J
-385	373,006	-385	8,297	21,088	29,386	26,354	7,722	3,739	32,212	3,576	16,279	19,855	F

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar liquid assets Avoirs de première liquidité en dollars canadiens							Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens							
	Bank of Canada deposits, notes and coin Créances sur la Banque du Canada (déposits, billets et pièces)	Treasury bills (amortized value) Bons du Trésor (Valeur après amortissement)	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien			Call and short loans Prêts à vue ou à court terme	Total	Loans in Canadian dollars Prêts en dollars canadiens							
			3 years and under 3 ans ou moins	Over 3 years Plus de 3 ans	Total			Federal government provinces and municipalities Gouvernement fédéral, provinces et municipalités	General loans Prêts personnels	Prêts généraux		Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Leasing receivables Créances résultant de baux financiers	Total
										Total	Total				
	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B646	B627	B631	B632	B633	B634
1990 J	5,739R	16,215	1,661	2,588	4,250	897	27,101R	1,493			166,821R	90,695	6,781	3,167	268,957
F	5,153R	15,549	1,372	2,573	3,946	734	25,381R	1,687			169,247R	91,628	6,932	3,182	272,676
M	5,170R	15,273	1,275	2,864	4,139	1,568	26,149R	1,691			170,578R	93,093	7,044	3,212	275,619
A	5,497R	16,965	1,235	2,807	4,043	1,436	27,941R	1,514			169,792R	94,339	7,182	3,240	276,067
M	5,576R	15,365	1,239	3,003	4,242	1,235	26,418R	1,382			170,030R	95,816	7,275	3,244	277,747
J	5,269R	16,225	1,524	2,955	4,480	1,072	27,046R	1,486			170,882R	97,625	7,232	3,233	280,458
J	6,032R	15,671	1,584	2,932	4,516	980	27,199R	1,221			170,133R	98,461	7,275	3,228	280,317
A	4,877R	17,506	1,271	3,268	4,539	2,017	28,939R	1,238			170,773R	99,576	7,288	3,329	282,203
S	4,869R	15,955	1,624	3,317	4,942	1,054	26,820R	1,166			173,455R	100,141	7,330	3,296	285,388
O	5,403R	15,249	1,500	2,764	4,264	1,113	26,029R	1,230			172,648R	100,960	7,340	3,352	285,530
N	4,787R	17,267	1,802	4,184	5,986	2,604	30,644R	1,447			173,601R	101,873	7,489	3,356	287,766
D	6,581R	17,979	3,073	3,415	6,488	1,051	32,099R	1,510			175,809R	102,660	7,505	3,330	290,814
1991 J	5,870R	20,708	2,420	3,423	5,843	1,431	33,851R	1,870			173,979R	103,021	7,490	3,313	289,672
F	5,418R	21,272	2,759	2,998	5,757	914	33,362R	1,837			180,161R	103,458	7,559	3,293	296,308
M	4,954R	22,202	2,891	2,956	5,848	1,631	34,634R	1,924			178,864R	104,118	7,596	3,316	295,818
A	5,262R	23,488	2,893	2,942	5,834	1,495	36,078R	1,766			177,844R	104,788	7,671	3,284	295,352
M	4,665R	23,228	2,365	3,757	6,122	1,512	35,528R	1,824			179,984R	105,872	8,021	3,262	298,963
J	5,174R	22,396	3,026	4,163	7,189	2,114	36,872R	1,628			180,332R	108,106	8,081	3,253	301,400
J	5,448R	21,246	3,172	4,447	7,619	796	35,109R	1,435			176,935R	109,500	8,109	3,254	299,233
A	5,462R	23,491	3,463	4,426	7,890	2,370	39,213R	1,509			175,844R	111,288	8,255	3,294	300,190
S	6,378R	25,835	4,325	4,905	9,229	1,247	42,690R	1,392			176,377R	112,067	8,334	3,239	301,409
O	5,876R	25,716	4,701	4,469	9,169	1,490	42,251R	1,480			179,506R	112,912	8,430	2,795	305,122
N	5,666R	25,232	5,150	5,540	10,690	3,182	44,771R	1,663			178,701R	113,854	9,079	2,810	306,106
D	7,153R	26,529	5,784	6,035	11,819	1,033	46,535R	1,638			177,818R	114,548	9,051	2,760	305,814
1992 J	5,188R	29,016	4,757	5,029	9,786	2,256	46,246R	1,966			180,948R	115,120	9,023	2,745	309,802
F	4,896R	26,261	4,853	6,255	11,108	2,189	44,453R	2,298			187,753R	115,848	9,119	2,739	317,757
M	5,179R	26,763	5,622	6,241	11,862	1,623	45,427R	2,046			183,182R	116,857	9,267	2,744	314,096
A	5,808R	32,272	5,369	6,446	11,816	2,466	52,362R	1,659			178,497R	117,913	9,468	2,734	310,270
M	5,506R	33,277	5,594	7,378	12,972	1,696	53,450R	1,782			175,509R	119,249	9,491	2,741	308,773
J	4,979R	32,221	5,862	6,472	12,334	2,645	52,179R	1,722			174,819R	121,198	9,463	2,704	309,905
J	4,835R	35,108	5,824	8,463	14,287	3,290	57,520R	1,536			174,001R	122,675	9,523	2,732	310,467
A	5,250R	31,288	6,784	10,220	17,004	3,541	57,083R	1,402			173,386R	124,059	9,528	2,703	311,078
S	5,896R	28,284	6,876	12,253	19,129	1,598	54,906R	1,246			177,109R	125,519	9,605	2,686	316,164
O	5,558R	30,203R	6,875	10,933	17,808	918	54,488R	1,730			179,356R	127,835	9,823	2,678	321,422R
N	5,115R	28,676	6,998	9,916	16,914	999	51,704R	1,727			177,804R	129,523	9,906	2,809	321,768
D	5,880R	33,295	7,269	10,119	17,388	1,302	57,865R	1,801			179,147R	130,195	10,073	2,780	323,996
1993 J	3,991R	28,341	6,925	10,048	16,973	1,832	51,137R	2,160			184,955R	134,875	11,975	2,650	336,615
F	4,181R	28,327	9,271	8,780	18,050	1,971	52,530R	2,252			184,929R	135,564	12,155	2,596	337,497
M	5,244R	30,882	10,262	9,131	19,393	2,953	58,473R	1,981			182,590R	136,008	12,108	2,584	335,272
A	4,095R	33,069	10,798	9,572	20,371	4,493	62,027R	1,764			179,142R	136,643	12,148	2,047	331,744
M	5,120R	33,417	10,846	12,841	23,688	3,295	65,520R	1,569			176,397R	137,645	12,202	1,976	329,789
J	5,185R	33,135	14,597	12,134	26,731	4,166	69,218R	1,586			175,687R	139,306	12,217	1,940	330,737
J	4,765R	32,225	13,417	15,253	28,670	4,961	70,621R	1,478			174,111R	140,420	12,255	1,877	330,141
A	5,046R	32,874	17,781	14,258	32,039	5,302	75,261R	1,429			173,244R	141,984	13,301	1,857	331,814
S	4,687R	32,013	17,927	13,778	31,704	7,033	75,437R	1,351			176,275R	151,021	15,942	1,877	346,466
O	4,886R	34,661R	18,794	14,889	33,683	7,313	80,543R	1,560			176,438R	151,683R	15,840	1,923	347,444R
N	4,927	32,357	15,425	14,525	29,950	6,135	73,369	1,649	69,349	115,082	184,431	152,854	15,177	1,826	355,936
D	5,916	36,663	17,687	15,240	32,926	6,676	82,181	1,605	71,494	114,395	185,888	153,647	14,942	1,795	357,878
1994 J	4,248	34,596	17,522	18,201	35,723	8,996	83,563	1,857	71,037	109,230	180,267	153,881	14,859	1,781	352,644

Less liquid Canadian dollar assets Avoirs de seconde liquidité en dollars canadiens				Total of foregoing Ensemble des avoirs précédents	Canadian dollar deposits with other banks Dépôts en dollars canadiens à d'autres banques	Canadian dollar items in transit (net) Solde des effets en dollars canadiens en compensation	Customers' liability under acceptances de clients au titre des acceptations	Other Canadian dollar assets Autres avoirs en dollars canadiens	Total Canadian dollar assets Ensemble des avoirs en dollars canadiens	Total foreign currency assets Ensemble des avoirs en monnaies étrangères	Total assets Ensemble de l'actif	End of period En fin de période
Canadian securities Titres canadiens				Total Total								
Provincial and municipal Provinces et municipalités	Corporate Sociétés											
	Shares Actions	Other Autres										
B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
2,903	8,203R	6,010R	17,115	313,173R	8,042	-1,426	43,610	13,489R	376,887	172,468	549,355	1990 J
3,024	8,206R	5,905R	17,135	315,192R	9,000	-1,537	44,357	13,415R	380,428	172,246	552,674	F
2,993	8,285R	5,876R	17,154	318,922R	10,000	-777	45,020	13,720R	386,885	173,109	559,994	M
2,732	8,205R	5,986R	16,923	320,932R	9,357	219	47,079	14,106R	391,692	172,956	564,648	A
2,754	8,155R	6,081R	16,990	321,155R	9,316	-196	46,444	13,929R	390,649	178,998	569,647	M
2,746	8,303R	6,434R	17,483	324,987R	8,481	-103	47,146	14,133R	394,643	179,255	573,898	J
2,927	8,786R	6,075R	17,789	325,305R	7,873	56	47,442	14,245R	394,920	176,994	571,914	J
3,043	8,732R	6,372R	18,147	329,288R	8,794	524	48,412	14,707R	401,725	182,307	584,032	A
3,253	8,771R	6,879R	18,903	331,112R	9,125	-84	47,643	14,411R	402,273	185,126	587,399	S
2,949	8,816R	5,677R	17,442	329,001R	7,999	-1,155	46,234	14,366R	396,445	184,194	580,639	O
3,273	8,988R	5,981R	18,242	336,652R	8,618	-172	45,220	14,536R	404,855	192,543	597,398	N
3,230	9,098R	6,217R	18,545	341,458R	9,355	-565	44,109	14,344R	408,701	199,434	608,135	D
3,255	9,144R	6,776R	19,176	342,699R	9,997	-1,930	42,060	14,411R	407,238	195,598	602,835	1991 J
3,352	9,353R	7,270R	19,976	349,646R	8,661	-2,265	39,333	14,277R	409,652	194,364	604,016	F
3,506	9,291R	6,175R	18,971	349,422R	10,121	-223	42,785	14,507R	416,612	197,037	613,649	M
4,073	9,522R	6,161R	19,755	351,185R	8,838	-1,147	42,926	14,259R	416,061	192,307	608,368	A
3,762	9,062R	5,750R	18,575	353,065R	7,780	-556	38,727	14,469R	413,486	187,415	600,901	M
4,720	9,106R	5,944	19,771	358,043R	9,660	-729	38,291	14,561R	419,827	186,761	606,589	J
3,970	8,944R	6,665	19,580	353,922R	8,723	-1,494	39,747	14,476R	415,375	190,502	605,877	J
4,579	9,154R	5,771R	19,504	358,907R	8,436	-1,124	39,112	14,927R	420,259	189,995	610,254	A
4,899	9,164R	6,234	20,296	364,395R	8,790	-1,391	39,301	14,746R	425,841	192,044	617,886	S
5,420	8,981R	6,587	20,989	368,362R	7,817	-1,139	35,775	14,540R	425,356	185,184	610,540	O
5,426	9,052R	6,465R	20,943	371,820R	9,362	-845	33,863	14,706R	428,907	190,144	619,051	N
6,029	9,062R	7,463R	22,554	374,903R	9,930	-656	36,151	14,701R	435,030	199,310	634,340	D
5,954	9,422R	7,769R	23,145	379,193R	6,834	-1,738	28,208	14,873R	427,371	199,457	626,828	1992 J
5,597	9,358R	7,514R	22,470	384,680R	6,540	-2,008	23,295	15,557R	428,063	197,654	625,716	F
5,338	9,086R	7,886R	22,309	381,833R	7,846	-441	29,199	15,253R	433,690	203,001	636,691	M
5,289	9,011R	7,401R	21,701	384,333R	8,528	-2,404	30,016	15,807R	436,279	204,843	641,122	A
5,625	9,096R	7,456R	22,177	384,400R	8,216	-811	30,870	15,055R	437,730	210,962	648,692	M
6,758	9,191R	7,763R	23,712	385,796R	7,816	-326	31,470	15,142R	439,898	209,017	648,915	J
6,764	9,585R	8,471R	24,820	392,807R	8,478	-863	31,568	16,033R	448,023	206,086	654,110	J
7,221	9,402R	8,346R	24,970	393,131R	9,530	-929	31,011	16,969R	449,711	207,858	657,569	A
6,540	9,360R	7,913R	23,813	394,884R	8,921	-1,142	29,581	17,614R	449,858	224,207	674,065	S
6,492	9,742R	8,497R	24,731R	400,641R	7,129	-502	24,202	17,088R	448,558	210,972	659,530	O
6,802	10,042R	8,564R	25,408	398,879R	8,740	-688	24,696	18,066R	449,694	226,569	676,263	N
6,765	9,853R	7,754R	24,372	406,233R	8,347	-202	21,970	17,627R	453,975	222,645	676,620	D
7,405	9,936R	7,444R	24,785	412,537R	7,924	-1,585	15,573	18,013R	452,462	214,482	666,944	1993 J
8,050	10,004R	8,883R	26,937	416,963R	9,209	-2,413	17,434	18,479R	459,673	214,615	674,288	F
7,780	10,031R	8,872R	26,683	420,427R	8,294	-1,198	19,737	18,827R	466,088	218,277	684,365	M
6,796	10,327R	8,928R	26,051	419,822R	10,389	-881	22,084	19,013R	470,427	212,179	682,605	A
7,601	10,275R	9,996R	27,872	423,180R	10,274	-1,267	23,083	18,060R	473,330	217,446	690,776	M
7,565	10,424R	9,502R	27,492	427,446R	9,766	-2,522	24,723	18,159R	477,572	218,531	696,103	J
7,167	9,925R	9,668R	26,761	427,522R	9,322	-1,752	26,386	17,662R	479,140	215,498	694,638	J
7,581	9,916R	9,700R	27,198	434,273R	8,582	-2,723	26,428	20,601R	487,160	222,773	709,933	A
7,933	9,871R	9,929R	27,733	449,636R	9,225	-1,066	27,251	21,229R	506,275	229,212	735,487	S
7,634	9,725R	9,533R	26,893R	454,879R	8,180	-1,578R	26,468R	21,592R	509,542R	221,572R	731,113R	O
8,349	9,782	10,200	28,332	457,637	9,269	-2,772	26,383	20,904	511,420	231,889	743,309	N
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	-1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	D
8,999	10,042	9,494	28,536	464,742	8,657	-3,002	25,485	20,930	516,812	229,324	746,135	1994 J

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens											Advances from Bank of Canada Avances de la Banque du Canada	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Liabilities of subsidiaries other than deposits Engagements des filiales, dépôts exclus			
	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers				Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers			Gross demand deposits Dépôts à vue (montant brut)			Government of Canada Gouvernement canadien				Total Total		
	Chequeable Transférables par chèque	Non-chequeable Non transférables par chèque	Fixed term A terme fixe	Total Total	Notice À préavis	Fixed term A terme fixe	Total Total	Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total							
	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687		
1990	J	31,697	76,478	77,411	185,586	19,674	39,919	59,593	5,053	17,801	22,854	2,302	270,335	508	43,610	4,115	
	F	31,517	76,537	80,374	188,427	20,412	40,117	60,528	5,202	17,304	22,507	2,134	273,596	69	44,357	3,450	
	M	31,659	77,305	81,786	190,750	20,313	42,986	63,299	5,256	17,012	22,268	1,227	277,543	125	45,020	3,423	
	A	32,845	78,778	81,759	193,382	20,986	42,382	63,367	5,584	17,778	23,362	476	280,588	213	47,079	3,877	
	M	31,525	78,091	82,444	192,060	20,973	42,309	63,282	5,199	17,465	22,664	1,497	279,503	415	46,444	3,681	
	J	31,886	77,790	83,756	193,432	22,007	43,941	65,948	5,391	17,127	22,518	1,073	282,971	205	47,146	4,255	
	J	31,366	77,601	84,938	193,905	20,875	43,009	63,884	5,047	17,017	22,064	1,063	280,915	605	47,442	3,466	
	A	31,838	77,473	86,406	195,717	21,223	44,027	65,250	5,174	16,894	22,068	1,444	284,479	274	48,412	4,140	
	S	31,756	77,236	87,561	196,553	21,787	44,706	66,493	5,326	17,036	22,362	232	285,641	172	47,643	3,859	
	O	31,864	78,149	88,271	198,283	22,270	40,604	62,874	5,450	16,401	21,851	1,359	284,366	38	46,234	3,802	
N	32,871	78,512	90,978	202,362	22,599	43,452	66,050	5,681	16,757	22,438	1,201	292,052	256	45,220	4,526		
D	32,473	78,206	91,918	202,597	24,548	43,794	68,342	5,483	18,347	23,830	3,225	297,995	428	44,109	4,027		
1991	J	32,549	78,586	93,375	204,509	21,779	45,867	67,646	5,207	16,017	21,224	3,090	296,470	274	42,060	3,529	
	F	32,484	77,918	97,297	207,699	22,014	45,807	67,821	5,617	15,712	21,329	1,728	298,577	593	39,333	3,941	
	M	32,717	77,741	98,700	209,157	22,389	44,194	66,583	5,746	16,370	22,116	1,653	299,510	274	42,785	4,368	
	A	33,643	78,052	99,134	210,829	22,873	43,406	66,278	6,034	16,693	22,727	2,547	302,381	531	42,926	3,708	
	M	33,301	77,867	99,244	210,412	23,345	43,176	66,521	5,918	16,590	22,508	716	300,157	224	38,727	4,014	
	J	33,846	78,259	99,516	211,621	23,993	44,402	68,395	6,170	17,188	23,358	369	303,743	194	38,291	4,255	
	J	33,523	77,665	100,006	211,195	23,152	39,447	62,599	5,522	16,374	21,896	283	295,973	334	39,747	3,902	
	A	34,052	77,992	100,249	212,293	23,311	41,550	64,860	5,647	16,470	22,117	1,012	300,283	487	39,112	4,892	
	S	33,736	77,410	100,869	212,014	24,347	43,399	67,746	5,630	17,369	22,999	1,139	303,899	1,391	39,301	4,943	
	O	34,234	77,243	102,065	213,542	23,496	45,871	69,367	5,749	16,838	22,588	2,293	307,790	53	35,775	3,474	
	N	34,841	76,226	105,715	216,782	23,737	45,951	69,688	6,078	17,615	23,692	272	310,435	334	33,863	4,413	
	D	34,272	76,031	106,212	216,515	25,053	45,095	70,147	5,619	17,594	23,214	2,077	311,952	1,069	36,151	4,578	
	1992	J	34,771	76,371	107,396	218,538	23,247	45,945	69,192	5,986	16,492	22,478	908	311,117	557	28,208	4,640
		F	34,570	75,419	110,233	220,222	23,196	48,789	71,985	5,980	16,549	22,529	52	314,788	311	23,295	3,870
M		33,746	74,459	112,750	220,955	23,749	47,822	71,571	5,449	16,589	22,037	542	315,105	156	29,199	3,858	
A		35,321	74,529	114,289	224,139	23,628	45,486	69,115	5,853	16,846	22,699	1,666	317,619	611	30,016	4,754	
M		34,602	73,758	115,562	223,922	23,411	47,319	70,729	5,902	16,741	22,644	1,431	318,726	640	30,870	3,830	
J		35,013	72,488	116,569	224,069	25,492	46,594	72,086	5,952	17,709	23,661	1,183	321,000	10	31,470	4,012	
J		35,358	72,393	117,875	225,626	25,519	49,041	74,560	6,058	17,411	23,470	229	323,885	245	31,568	4,834	
A		35,525	71,951	118,077	225,553	26,450	49,564	76,014	5,967	17,848	23,815	319	325,702	95	31,011	4,690	
S		35,113	71,305	118,223	224,640	26,601	49,885	76,486	6,479	18,465	24,944	2,577	328,648	170	29,581	2,753	
O		35,701	70,587	120,159	226,448	25,407	53,116	78,523	6,815	18,373	25,188	2,511	332,670	6	24,202	3,294	
N		35,322	68,749	125,219	229,290	26,012	53,396	79,409	6,155	19,206	25,361	2,508	336,568	-	24,696	2,397	
D		34,671	68,345	125,716	228,732	25,793	56,038	81,831	5,977	21,138	27,115	1,407	339,085	132	21,970	2,960	
1993		J	35,330	69,405	135,530R	240,265R	23,874	58,989	82,863	6,064R	17,105R	23,169R	486	346,783	384	15,573	3,221
	F	35,080	68,361	139,906R	243,347R	23,796	59,407	83,202	6,106R	16,873R	22,979R	995	350,524	67	17,434	2,649	
	M	33,951	66,881	143,649R	244,481R	24,116	55,905	80,021	5,843	16,965R	22,808R	2,325	349,634	144	19,737	4,120	
	A	36,107	67,281	144,949R	248,337R	24,272	54,487	78,758	6,537	18,285R	24,821R	1,351	353,268	31	22,084	3,287	
	M	35,639	66,968	145,707R	248,313R	25,164	51,552	76,716	6,446	18,608R	25,054R	1,721	351,804	74	23,083	3,521	
	J	36,213	65,954	145,967R	248,134R	26,785	52,417	79,201	6,878	19,363R	26,241R	1,365	354,942	232	24,723	3,421	
	J	36,236	65,787	146,490R	248,513R	26,007	51,673	77,680	6,994	19,469R	26,463R	1,306	353,962	123	26,386	3,279	
	A	36,290	65,583	148,276R	250,149R	26,187	51,614	77,801	6,986	19,725R	26,711R	2,716	357,378	218	26,428	3,397	
	S	36,188	66,209	160,110R	262,507R	26,764	55,079	81,843	7,901	20,100R	28,000R	893	373,243	44	27,251	4,007	
	O	37,251	66,912	159,821R	263,984R	26,723R	51,453R	78,175R	8,531	20,857R	29,388R	2,002	373,549R	311	26,468R	5,967	
	N	36,543	65,118	162,440	264,101	27,248	50,127	77,375	8,137	21,254	29,390	1,464	372,331	191	26,383	4,394	
	D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	2,439	377,231	46	26,171	3,072	
	1994	J	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	25,485	3,884

Other liabilities Autres éléments du passif	Non-controlling interest in subsidiaries Participation non majoritaire dans les filiales	Subordinated debt Dette subordonnée	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires				Total Total	Total foreign currency liabilities Ensemble du passif en monnaies étrangères	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
			Capital stock Capital-actions		Contributed surplus Surplus d'apport	Retained earnings Bénéfices non répartis				
			Common Actions ordinaires	Preferred Actions privilégiées						
B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
17,397	247	2,495	11,981	4,452	218	12,128	367,486	181,869	549,355	1990 J F M A M J J A S O N D
17,112	245	2,408	12,053	4,623	218	12,164	370,294	182,380	552,674	
17,044	242	2,533	12,080	4,617	219	12,176	375,022	184,972	559,994	
16,368	234	2,532	12,177	4,616	220	12,640	380,544	184,104	564,648	
15,640	232	2,532	12,233	4,649	224	12,768	378,322	191,325	569,647	
16,808	229	2,586	12,235	4,646	224	12,779	384,085	189,813	573,898	
16,975	226	2,580	12,288	4,644	250	13,135	382,528	189,386	571,914	
17,586	222	2,880	12,351	4,645	250	13,180	388,418	195,613	584,032	
18,920	219	3,005	12,436	4,643	250	13,221	390,009	197,389	587,399	
17,934	211	3,297	12,631	4,645	259	13,517	386,933	193,706	580,639	
19,146	210	3,415	12,742	4,644	263	13,560	396,033	201,364	597,398	1991 J F M A M J J A S O N D
19,591	212	3,450	12,802	4,642	263	13,588	401,107	207,028	608,135	
19,048	216	3,968	12,966	4,642	262	14,020	397,457	205,378	602,835	
19,285	218	4,123	13,020	4,659	262	14,038	398,049	205,967	604,016	
20,332	222	4,708	13,052	4,985	266	14,051	404,552	209,097	613,649	
19,065	223	4,800	13,126	4,935	266	14,444	406,405	201,963	608,368	
19,329	225	4,950	13,212	5,178	266	14,469	400,750	200,151	600,901	
19,831	248	4,952	13,234	5,407	266	14,505	404,927	201,661	606,589	
19,797	253	5,024	13,291	5,707	266	14,908	399,203	206,674	605,877	
20,959	248	5,149	13,103	5,838	266	14,949	405,286	204,968	610,254	
22,525	257	5,149	13,263	5,684	286	14,986	411,654	206,231	617,886	1992 J F M A M J J A S O N D
24,327	273	5,245	13,244	5,927	288	15,310	411,676	198,864	610,540	
25,054	268	5,363	13,354	6,343	288	15,364	415,049	204,002	619,051	
26,498	275	5,580	13,308	6,378	288	15,463	421,509	212,830	634,340	
23,897	280	5,577	13,282	6,487	288	15,992	410,293	216,536	626,828	
24,542	281	5,901	13,465	5,873	288	16,010	408,593	217,124	625,716	
25,605	283	6,051	13,479	6,135	296	15,988	416,155	220,535	636,691	
25,805	319	6,052	13,540	6,137	289	15,725	420,835	220,287	641,122	
25,834	296	6,177	13,620	6,147	289	15,725	422,123	226,569	648,692	
24,792	255	6,202	13,625	6,143	254	15,721	423,483	225,432	648,915	
29,754	260	6,191	13,684	6,094	243	15,800	432,557	221,552	654,110	1993 J F M A M J J A S O N D
28,973	256	6,191	13,758	6,103	243	15,792	432,814	224,755	657,569	
30,088	257	6,191	13,765	6,146	243	15,846	433,686	240,379	674,065	
29,062R	284	6,361	13,903	6,130	223	15,004R	431,138	228,392	659,509R	
30,157	300	6,361	13,980	6,170	223	15,070	435,921	240,341	676,263	
33,047	305	6,361	14,131	6,126	222	14,992	439,331	237,290	676,620	
30,428	284	6,347	14,291	6,389	213	15,277	439,189	227,755	666,944	
33,487	296	6,596	14,394	7,384	203	15,293	448,327	225,961	674,288	
32,186	343	6,863	14,804	7,395	203	15,284	450,713	233,652	684,365	
33,832	348	6,863	15,060	7,376	204	15,652	458,004	224,602	682,605	1994 J F M A M J J A S O N D
34,608	349	6,862	15,074	7,377	210	15,704	458,667	232,109	690,776	
37,900	351	6,967	15,034	7,390	210	15,748	466,917	229,182	696,099	
40,017	351	7,094	15,164	7,387	211	16,169	470,144	224,494	694,638	
41,748	352	7,094	15,180	7,418	211	16,261	475,685	234,248	709,933	
43,964	350	7,394	15,182	7,432	211	16,257	495,335	240,152	735,487	
47,287R	357	7,494	15,249R	7,416	209R	15,908R	500,216R	230,897R	731,113R	
50,545	357	7,520	15,375	5,845	214	16,008	499,162	244,146	743,309	
50,914	352	7,652	15,351	5,802	209	16,005	502,806	251,187	753,993	
50,570	367	7,652	15,431	5,802	209	16,544	498,532	247,601	746,133	1994 J

Chartered banks: Regional distribution of assets

Banques à charte : Répartition régionale de l'actif

		Millions of dollars	En millions de dollars														
	End of period En fin de période	Canadian dollar assets		Avoirs canadiens					Day-to-day, call and short loans Prêts au jour le jour, à vue ou à court terme	Loans to provinces Prêts aux provinces	Loans to municipalities Prêts aux municipalités	Personal loans			Prêts personnels		Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation
		Bank of Canada deposits and notes Créances sur la Banque du Canada (déposits et billets)	Deposits with other banks Dépôts dans d'autres banques	Securities Government of Canada Gouvernement canadien	Titres							Personal loan plan Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Other Autres	Total Total		
					Government of Canada Gouvernement canadien	Provincial Provinces	Municipal Municipalités	Other Autres								Corporations associated with banks Sociétés associées aux banques	
		B2577/ 89	B2564/ 76	B2590/ 602	B2603/ 15	B2616/ 28	B2642/ 54	B2629/ 41	B2681/ 93	B2694/ 706	B2707/ 19	B2733/ 45	B2746/ 58	B2720/ 32	B2760/ 72	B2655/ 67	
Newfoundland Terre-Neuve	1992 IV	111	-	483	103	-	64	-	-	-	111	811	172	403	1,386	1,362	
	1993 I	101	-	451	79	-	65	-	-	-	116	811	159	417	1,387	1,510	
	II	93	-	565	83	-	62	-	-	1	89	827	166	410	1,403	1,505	
	III	87	-	536	54	-	63	-	-	9	107	844	184	418	1,446	1,579	
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1992 IV	19	-	124	15	-	7	-	-	9	16	206	40	92	339	341	
	1993 I	19	-	138	2	-	8	-	-	-	19	215	38	99	353	431	
	II	15	-	170	1	-	8	-	-	1	13	217	40	96	354	426	
	III	17	-	157	1	-	8	-	-	4	11	222	45	99	366	464	
Nova Scotia Nouvelle-Ecosse	1992 IV	180	1	877	155	-	159	-	-	-	18	1,706	351	989	3,047	3,238	
	1993 I	152	-	971	140	-	192	-	-	11	32	1,740	324	1,019	3,084	3,634	
	II	144	-	1,147	151	-	173	-	-	-	15	1,773	338	1,016	3,127	3,638	
	III	144	1	1,073	141	-	230	-	4	3	15	1,788	374	1,061	3,223	3,794	
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1992 IV	106	-	639	245	-	47	13	-	-	9	1,197	225	524	1,946	1,946	
	1993 I	114	-	711	144	-	27	13	-	4	6	1,223	213	534	1,971	2,265	
	II	97	-	836	115	-	23	13	-	2	13	1,251	222	550	2,023	2,280	
	III	98	-	797	118	-	25	13	-	2	7	1,276	245	567	2,087	2,415	
Quebec Québec	1992 IV	917	429	5,632	894	36	1,901	1	36	209	503	5,644	2,067	4,736	12,447	21,008	
	1993 I	913	419	5,588	836	59	2,028	1	33	87	611	5,607	1,878	4,733	12,217	20,938	
	II	798	335	6,945	1,068	98	1,972	1	188	43	551	5,724	1,980	4,763	12,467	21,275	
	III	677	392	7,345	1,227	109	2,197	1	673	57	461	5,878	2,148	4,896	12,922	23,198	
Ontario Ontario	1992 IV	2,407	2,880	21,447	1,003	111	7,851	127	566	36	666	10,113	4,871	11,724	26,708	62,397	
	1993 I	2,095	2,356	20,765	1,301	137	8,244	126	942	67	836	10,512	4,600	12,157	27,269	66,163	
	II	2,139	3,156	24,518	1,213	133	8,522	122	1,737	33	597	10,565	4,742	12,095	27,403	67,512	
	III	1,968	3,437	25,456	1,400	71	8,774	108	2,376	49	491	10,878	5,362	12,159	28,400	72,860	
Manitoba Manitoba	1992 IV	193	-	1,468	141	17	78	-	-	4	16	918	436	756	2,110	3,582	
	1993 I	176	-	1,416	149	9	58	-	-	12	16	937	412	771	2,120	3,587	
	II	191	-	1,649	74	9	50	-	-	15	46	948	429	770	2,148	3,592	
	III	169	-	1,591	98	3	68	-	-	5	25	976	476	775	2,227	3,788	
Saskatchewan Saskatchewan	1992 IV	152	-	1,278	177	-	67	-	-	-	30	911	291	607	1,809	2,580	
	1993 I	137	-	1,272	108	-	55	-	-	5	54	944	276	611	1,831	2,576	
	II	142	-	1,493	178	-	51	-	-	2	42	940	286	614	1,840	2,594	
	III	125	-	1,396	78	-	52	-	-	1	30	947	318	615	1,880	2,714	
Alberta Alberta	1992 IV	659	11	3,874	363	17	1,461	4	23	46	44	2,740	1,273	2,216	6,230	11,396	
	1993 I	540	-	3,760	325	5	1,268	3	20	24	40	2,809	1,171	2,278	6,259	11,725	
	II	556	15	4,425	358	5	1,257	4	11	22	19	2,816	1,233	2,342	6,390	12,046	
	III	493	10	4,253	359	6	989	4	25	16	17	2,898	1,391	2,436	6,726	13,559	
British Columbia Colombie-Britannique	1992 IV	840	14	5,809	601	10	528	12	1	29	48	3,637	1,742	3,361	8,740	21,950	
	1993 I	660	11	5,670	525	12	524	12	-	3	34	3,755	1,665	3,552	8,973	22,809	
	II	752	21	6,529	335	11	628	13	8	18	58	3,766	1,743	3,701	9,210	24,104	
	III	650	12	6,449	501	18	581	14	6	14	26	3,910	1,971	3,839	9,720	26,336	
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1992 IV	17	-	94	3	-	1	-	-	-	1	123	38	47	208	414	
	1993 I	16	-	93	3	-	2	-	-	5	2	127	37	46	210	417	
	II	18	-	114	3	-	2	-	-	6	1	125	38	46	209	429	
	III	15	-	105	3	-	2	-	-	-	1	127	41	48	216	441	
Head office and/or international Siège social ou opérations internationales	1992 IV	156	5,012	8,959	2,663	212	5,195	91	676	-	-	-	-	-	-	22	
	1993 I	157	5,508	9,442	3,605	340	6,204	72	1,959	-	-	-	-	-	-	22	
	II	116	6,239	11,475	3,456	274	6,957	69	2,223	-	-	-	-	-	-	24	
	III	110	5,363	14,539	3,438	306	6,598	75	3,949	-	-	-	-	-	-	23	
Total Total	1992 IV	5,758	8,347	50,683	6,362	403	17,359	248	1,302	338	1,463	28,006	11,508	25,457	64,971	130,236	
	1993 I	5,081	8,294	50,275	7,217	563	18,675	228	2,954	215	1,766	28,681	10,774	26,219	65,673	136,078	
	II	5,063	9,766	59,866	7,035	531	19,704	222	4,166	142	1,444	28,951	11,219	26,403	66,573	139,425	
	III	4,552	9,215	63,696	7,419	513	19,585	214	7,033	160	1,191	29,745	12,555	26,912	69,212	151,171	

Non-residential Prêts hypothé- caires sur immeubles non résidentiels	Loans to businesses Prêts aux entreprises								Agricultural loans Prêts agricoles	Other loans Autres prêts	Leasing receivables Créances résultant de baux financiers	Foreign currency loans and securities Prêts et titres en monnaies étrangères	Items in transit (net) Solde des effets en compensation	All other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Under authorized limits of (millions of dollars): Consentis en vertu de crédits autorisés dont le plafond, en millions de dollars, est de :														
	Less than 0.2 Moins de 0.2	0.2 to 0.5 0.2 - 0.5	0.5 to 1.0 0.5 - 1.0	1.0 to 5.0 1.0 - 5.0	5.0 to 25.0 5.0 - 25.0	25.0 to 50.0 25.0 - 50.0	50.0 or more 50.0 ou plus	Total Total							
B2668/ 80	B2773 85	B2786 98	B2799 811	B2812 24	B2825 37	B2838 50	B2851 63	B2864 76	B2877 89	B2890 902	B2903 15	B2916 28	B2929 41	B2942 54	B2550 62
41	177	98	92	215	105	34	94	816	5	105	4	139	-6	271	4,993
69	178	101	89	227	104	44	83	826	4	107	4	139	-17	274	5,116
74	185	110	88	250	92	25	82	832	4	97	8	135	-58	296	5,190
133	183	109	88	219	88	26	83	795	4	102	8	127	-14	281	5,316
24	79	25	24	52	10	1	-	190	81	25	-	7	-2	49	1,245
43	80	27	28	47	13	-	-	196	72	31	-	5	-5	79	1,391
51	87	28	29	57	20	-	-	220	72	32	-	5	-13	82	1,436
69	85	31	29	48	18	1	57	267	88	26	-	17	-6	84	1,573
108	387	196	159	429	335	237	137	1,881	68	335	94	440	-13	531	11,118
290	398	200	153	434	325	202	101	1,813	62	341	89	344	-26	565	11,694
320	371	200	151	400	261	142	95	1,620	62	318	67	354	-96	817	11,858
415	383	204	143	376	231	123	136	1,594	64	298	65	376	-34	1,279	12,685
58	244	151	144	313	218	1	770	1,842	63	154	6	194	-13	740	7,998
148	255	155	143	295	216	2	383	1,449	58	172	5	155	-26	1,142	8,356
181	279	156	150	318	211	-	303	1,418	61	162	5	212	-72	1,090	8,458
236	267	167	153	309	193	52	178	1,318	68	156	3	218	-23	1,006	8,545
2,145	2,684	1,544	1,570	4,135	4,420	1,908	2,393	18,654	1,195	2,460	864	6,185	-366	5,264	80,414
2,289	2,889	1,615	1,583	4,376	4,842	1,925	2,402	19,632	1,188	2,276	828	6,288	-402	5,652	81,483
2,491	2,831	1,584	1,588	4,496	4,577	1,439	1,918	18,433	1,170	1,793	523	6,134	-411	6,445	82,317
4,200	2,985	1,603	1,576	4,362	4,309	1,339	1,509	17,683	1,117	2,526	474	6,295	-350	7,160	88,362
4,918	4,566	2,642	2,604	7,731	10,535	5,586	9,770	43,433	1,735	7,176	1,005	16,130	91	22,440	223,129
6,130	4,457	2,790	2,676	7,834	10,978	6,104	9,613	44,452	1,669	7,374	849	15,821	-492	21,093	227,198
5,934	4,884	2,665	2,583	7,553	10,631	5,163	7,498	40,978	1,772	6,677	579	16,254	-1,132	22,993	231,140
7,109	4,591	2,652	2,501	7,525	10,646	4,727	7,428	40,071	1,835	6,472	586	16,435	-492	25,548	242,952
256	290	175	157	423	329	219	253	1,845	876	523	49	446	3	809	12,416
324	290	174	167	459	362	227	267	1,945	809	608	47	589	-42	791	12,613
317	316	173	168	442	315	262	121	1,796	837	500	37	587	-83	1,058	12,824
397	323	176	163	421	308	196	127	1,714	782	547	32	771	-41	1,067	13,242
439	241	133	111	208	150	141	158	1,141	902	120	34	310	-1	589	9,627
436	285	141	103	232	186	148	229	1,325	833	124	34	234	-33	532	9,523
434	233	147	109	268	166	100	155	1,178	901	139	24	271	-86	704	9,906
504	255	149	112	236	180	34	103	1,067	964	112	24	336	-35	764	10,011
617	835	480	413	1,042	1,362	843	2,498	7,474	2,292	527	268	4,519	21	3,611	43,456
761	828	504	450	1,108	1,322	824	2,332	7,368	2,166	634	277	3,718	-88	3,681	42,487
753	796	495	451	1,157	1,321	710	1,692	6,621	2,157	617	274	3,460	-212	4,061	42,839
1,103	1,038	494	492	1,148	1,127	670	1,321	6,289	2,242	609	258	3,670	-94	4,481	45,016
1,606	1,386	944	859	2,370	2,814	1,173	2,840	12,386	540	1,259	371	4,530	-120	4,538	63,691
1,757	1,439	985	893	2,489	2,910	1,335	2,428	12,480	585	1,414	364	4,605	-293	4,542	64,685
1,833	1,336	993	892	2,427	2,801	1,129	1,704	11,283	587	1,359	334	4,531	-341	5,034	66,308
2,036	1,543	1,001	943	2,470	2,607	1,104	1,484	11,151	585	1,225	338	5,065	-242	5,107	69,589
21	48	28	19	45	7	-	-	148	-	15	1	5	-	35	964
22	39	25	19	40	5	11	-	138	-	15	1	4	-3	37	962
25	57	26	24	50	2	-	-	159	-	17	1	3	-6	39	1,018
20	54	25	28	48	10	3	-	168	-	16	-	5	-3	39	1,029
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,673	107	144,862	1,093	38,846	217,567
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,015	104	144,128	728	35,571	218,856
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	11,709	130	144,048	1,586	34,502	222,808
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	12,395	129	146,213	1,228	42,765	237,129
10,233	10,936	6,415	6,153	16,964	20,284	10,143	18,913	89,808	7,758	22,370	2,802	177,767	687	77,724	676,620
12,270	11,139	6,715	6,305	17,542	21,264	10,822	17,837	91,624	7,447	24,111	2,603	176,029	-698	73,960	684,365
12,413	11,376	6,576	6,233	17,417	20,399	8,970	13,568	84,539	7,623	23,420	1,982	175,993	-923	77,120	696,103
16,221	11,706	6,609	6,226	17,161	19,717	8,274	12,426	82,119	7,747	24,483	1,917	179,526	-106	89,581	735,451

Chartered banks: Regional distribution of liabilities
Banques à charte : Répartition régionale du passif

Millions of dollars En millions de dollars

	End of period En fin de période	Canadian dollar liabilities Dépôts en dollars canadiens											
		Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers							Non-personal term and notice deposits Dépôts à terme ou à préavis autres que ceux des particuliers				
		Chequable Transférables par chèques			Non-chequable Non transférables par chèques			Fixed term À terme fixe	Total Total	Notice A préavis	Bearer term A terme au porteur	Other fixed term Autres dépôts à terme fixe	Total Total
		Daily interest À intérêt quotidien	Other Autres	Total Total	Daily interest À intérêt quotidien	Other Autres	Total Total						
		B5440/ 52	B5453/ 65	B5427/ 39	B5479/ 91	B5492/ 504	B5466/ 78	B5505/ 17	B5518/ 30	B5544/ 56	B5557/ 69	B5570/ 82	B5531/ 43
Newfoundland Terre-Neuve	1992 IV 1993 I II III	199 201 217 219	46 48 54 54	245 250 270 273	721 724 728 726	400 385 383 378	1,121 1,109 1,111 1,104	1,263 1,545 1,562 1,633	2,629 2,903 2,944 3,010	260 239 271 290	- - - -	203 237 229 215	463 476 499 505
Prince Edward Island Île-du-Prince-Édouard	1992 IV 1993 I II III	95 101 109 109	15 14 16 17	109 116 125 126	173 181 177 178	85 86 85 86	258 267 262 264	388 566 567 613	756 949 955 1,002	62 70 65 61	- - - -	54 62 62 62	116 132 127 123
Nova Scotia Nouvelle-Écosse	1992 IV 1993 I II III	687 750 787 794	151 152 164 173	838 903 950 967	1,416 1,501 1,471 1,459	679 688 680 666	2,094 2,189 2,152 2,125	2,769 4,035 4,018 4,131	5,701 7,127 7,120 7,223	521 460 482 540	- - - -	354 418 436 392	875 877 918 931
New Brunswick Nouveau-Brunswick	1992 IV 1993 I II III	477 518 539 550	101 103 111 116	578 621 650 666	913 959 938 935	409 425 399 412	1,322 1,384 1,337 1,347	1,996 2,819 2,824 3,010	3,896 4,824 4,811 5,023	382 363 374 385	- - 5 -	326 642 566 553	708 1,006 944 939
Quebec Québec	1992 IV 1993 I II III	4,651 4,470 4,817 4,712	1,788 1,718 1,990 2,013	6,439 6,188 6,807 6,725	5,446 5,170 5,232 5,141	2,459 2,327 2,336 2,472	7,906 7,497 7,569 7,613	25,894 27,281 27,823 32,591	40,239 40,965 42,199 46,928	4,549 4,334 4,734 4,652	695 1,217 857 1,123	4,952 6,231 5,840 5,649	10,196 11,782 11,430 11,425
Ontario Ontario	1992 IV 1993 I II III	13,149 12,870 13,656 13,530	2,697 2,583 2,845 2,947	15,846 15,453 16,501 16,477	23,613 23,091 22,817 22,848	7,767 7,498 7,368 7,462	31,380 30,588 30,185 30,309	52,184 62,133 63,439 69,538	99,410 108,174 110,125 116,325	11,460 10,842 12,158 12,082	5,730 6,776 2,559 4,001	21,185 19,390 20,181 20,061	38,375 37,008 34,899 36,144
Manitoba Manitoba	1992 IV 1993 I II III	1,263 1,230 1,253 1,231	125 123 129 134	1,388 1,353 1,382 1,365	2,151 2,121 2,075 2,060	915 890 848 834	3,066 3,011 2,924 2,894	4,781 5,247 5,261 5,611	9,235 9,612 9,567 9,870	881 766 825 946	- - - -	606 573 631 614	1,486 1,339 1,456 1,560
Saskatchewan Saskatchewan	1992 IV 1993 I II III	1,065 1,091 1,087 1,036	69 66 70 72	1,135 1,157 1,157 1,108	1,905 1,919 1,882 1,824	647 625 587 583	2,553 2,544 2,469 2,407	4,611 5,110 5,099 5,251	8,298 8,811 8,725 8,766	605 563 647 610	- - - -	527 619 633 646	1,133 1,182 1,280 1,256
Alberta Alberta	1992 IV 1993 I II III	2,418 2,399 2,475 2,485	187 189 202 219	2,605 2,588 2,678 2,704	4,984 4,912 4,822 4,864	1,668 1,623 1,531 1,570	6,652 6,535 6,353 6,434	12,214 13,491 13,642 14,805	21,472 22,614 22,672 23,943	3,283 2,923 3,230 3,146	22 23 26 20	2,046 2,311 2,406 2,274	5,351 5,257 5,662 5,441
British Columbia Colombie-Britannique	1992 IV 1993 I II III	4,836 4,684 5,004 5,062	553 544 579 607	5,389 5,228 5,584 5,669	9,126 8,844 8,837 8,854	2,313 2,244 2,171 2,190	11,438 11,089 11,008 11,044	17,401 19,187 19,518 20,636	34,229 35,504 36,110 37,348	3,419 3,114 3,492 3,611	107 311 213 355	3,389 3,249 3,444 3,454	6,916 6,674 7,149 7,420
Yukon and N.W.T. Yukon et T. N.-O.	1992 IV 1993 I II III	57 51 60 59	5 5 6 7	63 56 66 65	103 96 101 100	37 35 34 34	140 131 135 134	184 214 244 219	387 400 446 419	111 127 104 101	- - - -	46 49 58 46	156 176 161 147
Head office and/or international Siège social ou opéra- tions internationales	1992 IV 1993 I II III	- - - -	- - - -	37 38 43 42	- - - -	415 537 448 535	415 537 448 535	2,027 2,021 1,969 2,074	2,479 2,596 2,460 2,651	259 316 404 339	- - - -	15,799 14,679 14,880 15,614	16,057 14,995 15,284 15,952
Total Total	1992 IV 1993 I II III	28,898 28,366 30,003 29,786	5,736 5,547 6,167 6,359	34,671 33,951 36,213 36,188	50,550 49,519 49,081 48,988	17,795 17,362 16,873 17,221	68,345 66,881 65,954 66,209	125,716 143,649 145,967 160,110	228,732 244,481 248,134 262,507	25,793 24,116 26,785 26,764	6,554 8,328 3,659 5,499	49,485 48,460 49,367 49,581	81,833 80,904 79,811 81,844

Gross demand deposits Montant brut des dépôts à vue						Government of Canada Gouvernement canadien	Total Total	Of which: Dont : Provincial governments Gouvernements provinciaux		Other banks Autres banques	Foreign currency deposit liabilities Dépôts en monnaies étrangères				Acceptances Acceptations	Debentures issued and outstanding Debentures en circulation	Appropriations for contingencies and shareholders' equity Provisions pour éventualités et avoir propre des actionnaires	All other liabilities Autres éléments du passif	Total liabilities Ensemble du passif
Personal chequing Comptes de chèques personnels	Other Autres	Total Total					Demand À vue	Notice À préavis	Fixed term À terme fixe	Total Total									
B5597/ 609	B5610/ 22	B5584/ 96	B5623/ 35	B5414/ 26	B5636/ 48	B5649/ 61	B5675/ 87	B5688/ 700	B5701/ 13	B5662/ 74	B5714/ 26	B5727/ 39	B5740/ 52	B5753/ 65	B5400/ 12				
71	229	300	26	3,418	13	-	15	11	3	29	117	55	234	262	4,115				
70	191	261	26	3,667	17	-	6	10	5	21	105	71	273	263	4,400				
86	223	309	10	3,763	15	-	16	10	3	28	122	73	286	355	4,627				
90	235	325	17	3,857	16	-	14	17	3	34	108	81	280	387	4,747				
20	51	72	5	949	23	-	3	3	2	8	9	16	66	73	1,121				
20	45	65	6	1,151	33	-	4	3	2	9	31	22	87	80	1,379				
25	58	84	3	1,168	16	-	4	3	1	8	32	22	90	100	1,420				
27	58	85	4	1,214	13	-	3	4	1	8	32	24	90	110	1,479				
169	328	497	44	7,117	24	-	23	40	53	117	260	133	541	416	8,584				
165	302	467	36	8,508	31	-	27	43	50	120	228	171	687	476	10,190				
191	363	554	18	8,610	16	12	24	40	48	112	477	176	706	596	10,678				
202	383	586	27	8,766	14	-	32	44	77	154	927	184	670	664	11,366				
97	284	381	36	5,020	61	-	17	29	23	69	550	87	353	350	6,430				
94	251	345	30	6,205	278	-	17	26	23	67	910	121	469	389	8,162				
110	263	373	15	6,143	193	-	29	27	22	79	861	122	476	482	8,161				
121	271	392	21	6,375	193	-	24	32	29	85	780	131	467	538	8,375				
398	2,837	3,235	275	53,945	187	379	889	674	2,312	3,876	3,012	1,065	3,631	3,501	69,030				
367	2,366	2,733	184	55,665	481	448	953	664	2,652	4,269	3,247	1,143	3,854	3,970	72,147				
457	2,798	3,255	134	57,019	305	474	948	671	2,233	3,852	4,066	1,151	4,055	3,938	74,080				
524	2,791	3,315	176	61,844	513	297	948	696	2,252	3,896	4,290	1,246	4,191	4,879	80,345				
1,722	8,138	9,861	510	148,156	585	3,129	2,435	1,748	10,973	15,155	13,025	3,271	12,760	13,398	205,766				
1,722	7,438	9,161	618	154,961	738	2,666	2,572	1,790	11,927	16,289	10,555	3,550	13,826	13,039	212,219				
2,079	8,373	10,452	301	155,777	592	3,255	2,576	1,796	11,588	15,959	13,206	3,612	14,026	15,707	218,286				
2,371	8,748	11,119	311	163,899	845	2,375	2,852	1,954	13,959	18,765	14,478	3,971	14,357	17,674	233,144				
184	467	651	39	11,411	39	-	112	75	94	281	315	217	848	635	13,706				
177	434	611	37	11,598	32	-	105	76	71	252	369	231	910	625	13,985				
208	525	732	24	11,778	21	-	104	67	78	249	626	237	935	730	14,554				
215	514	730	23	12,183	66	-	90	77	88	254	626	243	927	821	15,054				
179	375	553	39	10,023	26	-	46	31	28	105	209	187	744	548	11,815				
175	346	521	33	10,547	48	-	41	30	68	139	106	210	837	547	12,386				
199	410	609	20	10,634	89	-	47	28	54	129	287	214	860	652	12,776				
201	410	611	20	10,652	67	-	37	31	21	90	347	210	803	695	12,796				
673	1,662	2,334	126	29,283	1,177	4	351	201	676	1,228	2,318	580	2,191	1,840	37,439				
678	1,601	2,279	148	30,298	1,188	1	331	201	748	1,281	2,293	635	2,398	2,086	38,992				
765	1,822	2,587	73	30,995	1,069	9	314	206	611	1,131	2,671	651	2,483	2,362	40,294				
842	1,970	2,812	87	32,283	1,100	7	305	225	644	1,174	3,091	681	2,456	2,584	42,267				
714	2,681	3,395	170	44,710	643	30	445	532	1,075	2,052	3,076	969	3,209	2,361	56,379				
686	2,716	3,402	197	45,777	219	27	465	566	1,246	2,277	2,991	1,033	3,496	2,233	57,806				
807	3,016	3,823	101	47,183	520	37	480	576	1,427	2,483	3,439	1,072	3,651	2,736	60,565				
868	3,065	3,934	112	48,814	405	37	519	658	1,916	3,092	3,476	1,113	3,551	2,970	63,017				
22	109	131	5	679	13	-	2	2	1	5	-	12	47	50	793				
20	86	106	7	689	32	-	2	2	-	4	-	13	51	48	805				
24	103	127	3	737	3	-	3	2	-	5	-	14	57	55	868				
23	129	152	4	722	8	-	3	3	-	6	-	14	52	55	849				
1,728	3,977	5,705	130	24,372	-	11,416	8,479	9,265	164,713	182,457	2,391	7,059	10,848	34,315	261,441				
1,668	1,188	2,856	122	20,569	-	10,330	8,525	9,691	157,809	176,025	2,328	6,980	10,798	35,194	251,892				
1,926	1,410	3,336	53	21,134	-	10,167	8,572	9,432	152,546	170,550	2,443	7,482	10,759	37,426	249,794				
2,415	1,525	3,941	90	22,634	-	10,411	9,606	9,284	160,157	179,047	2,797	8,298	11,202	38,033	262,011				
5,977	21,138	27,115	1,406	339,085	2,792	14,959	12,817	12,610	179,954	205,382	25,283	13,651	35,472	57,749	676,620				
5,843	16,965	22,808	1,443	349,634	3,097	13,473	13,048	13,103	174,601	200,752	23,163	14,180	37,686	58,950	684,365				
6,878	19,363	26,241	756	354,942	2,838	13,956	13,116	12,857	168,612	194,585	28,229	14,826	38,382	65,139	696,103				
7,901	20,100	28,000	892	373,243	3,239	13,127	14,434	13,024	179,147	206,605	30,952	16,196	39,046	69,408	735,451				

Chartered banks: Quarterly classification of non-mortgage loans
 Banques à charte : Ventilation trimestrielle des prêts non hypothécaires

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens										
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens										
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres		To purchase consumer goods and services Pour l'achat de biens de consommation et de services							Total Total	
	Tax-sheltered plans Régimes fiscalement avantageux	Marketable stocks and bonds Actions et obligations négociables	Private passenger vehicles Voitures particulières	Mobile homes Maisons mobiles	Renovations of residential property Rénovations de logements	Other Autres	Subtotal Total partiel	Of which: Loans under a personal loan plan Dont : Prêts personnels à tempérament	Credit cards Cartes de crédit	Total Total	
	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B348	B340	B339	B338
1984	377	923	6,696	613	710	20,988	29,007	19,202	4,664	33,672	34,972
1985	489	927	8,023	575	710	23,370	32,679	21,566	5,180	37,859	39,274
1986	551	1,013	8,884	572	1,071	25,415	35,941	23,908	5,862	41,803	43,367
1987	582	1,098	10,020	583	1,078	29,954	41,635	27,083	6,839	48,474	50,155
1988	669	1,071	11,694	624	1,262	33,923	47,503	30,845	7,910	55,413	57,154
1989	774	982	12,477	637	1,267	37,003	51,384	31,781	9,127	60,512	62,267
1990	713	1,040	12,547	678	1,183	39,135	53,544	31,864	10,608	64,152	65,905
1991	573	973	11,659	654	1,170	40,118	53,600	31,084	10,729	64,330	65,875
1992	530	840	11,121	615	1,175	39,363	52,274	28,137	11,518	63,792	65,161
1993	530	1,080	11,547	608	1,654	41,360	55,168	29,985	14,083	69,251	70,861
1985 III	423	940	7,856	595	700	22,911	32,063	21,187	4,863	36,926	38,290
IV	489	927	8,023	575	710	23,370	32,679	21,566	5,180	37,859	39,274
1986 I	642	981	7,989	629	709	23,428	32,754	21,893	5,029	37,783	39,406
II	587	957	8,580	571	797	24,464	34,413	22,959	5,195	39,608	41,152
III	535	948	8,848	576	840	25,192	35,455	23,580	5,477	40,933	42,416
IV	551	1,013	8,884	572	1,071	25,415	35,941	23,908	5,862	41,803	43,367
1987 I	732	987	8,901	557	926	26,551	36,935	24,458	5,626	42,561	44,280
II	655	1,034	9,455	571	1,018	27,966	39,010	25,648	5,855	44,865	46,553
III	614	1,082	9,911	585	1,056	29,073	40,625	26,522	6,241	46,866	48,562
IV	582	1,098	10,020	583	1,078	29,954	41,635	27,083	6,839	48,474	50,155
1988 I	818	1,068	10,223	577	1,070	30,746	42,616	27,931	6,493	49,109	50,995
II	721	1,227	11,077	606	1,185	32,561	45,429	29,713	6,817	52,245	54,194
III	666	1,014	11,606	619	1,254	33,732	47,210	30,837	7,251	54,461	56,142
IV	669	1,071	11,694	624	1,262	33,923	47,503	30,845	7,910	55,413	57,154
1989 I	879	1,002	11,750	622	1,235	34,605	48,212	31,153	7,567	55,780	57,661
II	774	998	12,199	633	1,306	35,905	50,042	31,905	7,869	57,911	59,683
III	785	1,010	12,541	648	1,344	36,295	50,828	32,282	8,425	59,253	61,047
IV	774	982	12,477	637	1,267	37,003	51,384	31,781	9,127	60,512	62,267
1990 I	977	979	12,328	630	1,217	37,663	51,839	31,830	8,796	60,635	62,591
II	922	1,008	12,607	641	1,250	38,422	52,919	31,915	9,170	62,090	64,020
III	820	1,029	12,788	650	1,217	39,126	53,780	32,399	9,884	63,665	65,513
IV	713	1,040	12,547	678	1,183	39,135	53,544	31,864	10,608	64,152	65,905
1991 I	910	1,029	12,096	659	1,107	39,629	53,492	31,531	9,809	63,301	65,240
II	797	1,079	12,074	672	1,112	40,439	54,297	31,456	10,139	64,436	66,312
III	625	898	12,049	663	1,204	40,297	54,213	31,002	10,382	64,596	66,119
IV	573	973	11,659	654	1,170	40,118	53,600	31,084	10,729	64,330	65,875
1992 I	872	893	11,306	645	1,131	40,445	53,526	29,632	9,807	63,333	65,098
II	717	841	11,402	645	1,169	40,428	53,645	29,505	9,993	63,638	65,197
III	635	813	11,504	635	1,196	40,629	53,964	29,038	10,612	64,576	66,024
IV	530	840	11,121	615	1,175	39,363	52,274	28,137	11,518	63,792	65,161
1993 I	1,145	787	10,990	597	1,146	40,541	53,273	28,755	10,833	64,106	66,038
II	902	919	11,442	712	1,202	40,632	53,989	27,982	11,295	65,283	67,104
III	713	858	11,616	619	1,253	41,916	55,404	29,748	12,634	68,038	69,609
IV	530	1,080	11,547	608	1,654	41,360	55,168	29,985	14,083	69,251	70,861

Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens																	End of period En fin de période
Financial institutions Institutions financières				Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
Public Publiques	Private Privées			Private businesses Entreprises privées													
	Deposit-taking Institutions de dépôt	Other private Autres institutions privées		Agri- culture Agri- culture	Fishing and trapping Pêche et piégeage	Logging and forestry Exploi- tation forestière	Mines, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole			Manufacturing Secteur manufacturier				Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total manu- facturing Ensemble du secteur manufacturier
		Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Other Autres				Mining Mines	Oil and gas Pétrole et gaz	Other Autres	Food, beverage and tobacco products Aliments, boissons et produits du tabac	Leather, textile, apparel products Cuir, textiles et vêtement	Metal products Produits métalliques					
B334	B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
53	1,269	1,671	5,592	7,736	303	1,049	1,318	7,773	875	1,540	1,172	2,296	833	650	7,088	13,580	1984
48	1,224	1,522	5,989	7,796	203	938	810	7,660	866	1,560	1,090	1,828	774	684	7,331	13,267	1985
81	598	3,039	5,812	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870	1986
150	483	1,910	6,835	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987
39	387	2,319	6,947	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988
92	1,264	1,398	7,950	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989
49	2,005	1,175	7,795	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990
22	2,092	1,195	8,431	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991
47	1,383	1,623	9,042	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992
40	1,999	6,745	10,217	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993
52	1,363	3,395	5,443	7,784	209	916	841	7,410	813	1,466	1,274	1,946	698	604	6,969	12,958	1985 III
48	1,224	1,522	5,989	7,796	203	938	810	7,660	866	1,560	1,090	1,828	774	684	7,331	13,267	1985 IV
82	1,126	2,114	6,034	7,278	204	1,163	1,184	9,017	1,124	1,653	1,366	2,364	904	1,095	9,316	16,697	1986 I
60	1,119	2,034	5,340	7,361	198	887	902	7,056	810	1,523	1,300	2,114	789	526	7,335	13,588	1986 II
71	899	1,986	5,499	7,529	215	841	1,139	7,041	715	1,516	1,327	2,103	813	505	7,190	13,456	1986 III
81	598	3,039	5,812	7,582	222	782	1,035	6,214	703	1,520	1,166	1,895	909	431	6,950	12,870	1986 IV
105	681	2,405	6,201	7,303	215	793	732	5,654	679	1,385	1,345	1,879	1,005	383	7,352	13,348	1987 I
84	684	2,002	6,609	7,332	259	741	793	5,240	726	1,664	1,481	1,930	880	406	7,345	13,706	1987 II
88	444	2,583	6,478	7,381	320	667	747	5,513	621	1,595	1,615	1,986	857	369	6,987	13,410	1987 III
150	483	1,910	6,835	7,419	287	730	649	5,193	591	1,565	1,429	1,919	856	408	7,517	13,694	1987 IV
61	576	1,582	6,493	7,207	286	793	601	4,855	587	1,571	1,641	2,003	960	381	7,865	14,421	1988 I
40	486	2,514	7,270	7,428	361	844	679	5,036	632	1,628	1,743	2,184	1,024	365	7,933	14,877	1988 II
33	439	2,285	6,953	7,435	338	793	664	3,254	577	1,539	1,831	2,075	970	387	8,273	15,074	1988 III
39	387	2,319	6,947	7,559	367	864	635	3,061	578	1,911	1,524	2,114	1,062	284	8,191	15,086	1988 IV
31	894	1,530	7,352	7,260	357	972	726	2,502	587	1,976	1,649	2,164	1,121	295	8,535	15,740	1989 I
31	806	2,017	7,341	7,539	399	903	837	2,475	750	1,921	1,838	2,165	1,071	394	9,408	16,796	1989 II
27	1,278	1,300	7,815	7,514	409	909	701	2,607	649	1,878	1,975	2,260	1,103	423	9,134	16,772	1989 III
92	1,264	1,398	7,950	7,595	393	899	856	2,708	642	2,279	1,723	2,292	993	468	9,783	17,539	1989 IV
36	1,550	1,710	7,370	7,280	396	998	833	2,062	579	2,370	1,900	2,555	973	347	10,606	18,751	1990 I
24	1,614	1,118	6,826	7,426	401	944	896	1,906	597	2,464	1,932	2,392	1,124	330	10,582	18,823	1990 II
20	1,624	1,128	7,229	7,449	388	1,070	669	1,937	609	2,426	2,132	2,421	1,280	305	11,046	19,610	1990 III
49	2,005	1,175	7,795	7,550	366	1,068	772	2,125	695	2,398	1,694	2,319	1,215	536	11,413	19,575	1990 IV
144	1,860	1,760	8,046	7,182	344	1,123	559	2,464	634	2,501	1,781	3,029	1,407	652	11,183	20,552	1991 I
58	1,743	2,273	7,363	7,429	389	1,139	546	2,820	629	2,658	1,651	3,219	1,055	594	11,249	20,426	1991 II
28	1,575	1,467	7,734	7,429	383	1,117	466	1,995	678	2,100	1,746	2,990	1,100	454	10,178	18,567	1991 III
22	2,092	1,195	8,431	7,422	350	1,233	436	1,940	551	2,373	1,469	2,624	983	723	10,125	18,296	1991 IV
62	1,521	1,817	9,342	7,155	319	1,084	755	2,899	546	2,327	1,565	2,932	1,148	566	10,998	19,537	1992 I
62	1,618	2,805	8,522	7,137	358	1,107	664	2,270	555	2,201	1,648	2,729	1,043	637	9,393	17,651	1992 II
45	2,019	1,703	7,991	7,369	360	1,123	849	2,240	540	2,362	1,805	2,607	903	282	9,945	17,904	1992 III
47	1,383	1,623	9,042	7,298	339	1,107	627	2,741	490	2,367	1,340	2,624	932	440	10,867	18,569	1992 IV
52	1,531	2,934	10,042	6,975	320	1,107	557	2,806	599	2,280	1,505	2,653	925	405	10,744	18,514	1993 I
40	1,364	4,090	8,627	7,171	312	962	545	2,153	490	1,846	1,446	2,376	844	291	9,743	16,546	1993 II
81	1,481	6,204	9,552R	7,406	316	924	444	1,768	481	2,195	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	1993 III
40	1,999	6,745	10,217	7,706	304	947	354	2,099	450	2,018	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	1993 IV

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens													
	Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens													
	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles													
	Private businesses Entreprises privées											Government enterprises Entreprises publiques	Total Total	
Construction industry Construction		Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail		Service industries Services		Multi-product conglomerates Conglomérats multi-produits	Total private Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises indivi- duelles				
Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Other Autres			Automotive Automobile	Other Autres services	Real estate operators Immobilier	Other Autres services							
	B319	B320	B318	B317	B315	B316	B313	B314	B312	B311	B349	B309+B310	B308	
1984	5,952	5,176	4,748	5,373	2,221	3,894	3,192	8,580	483	72,254	7,689	2,519	74,773	
1985	5,079	4,984	4,150	5,662	2,744	4,292	3,505	9,245	745	71,944	8,525	3,300	75,243	
1986	4,161	4,673	4,072	5,829	3,371	4,523	3,487	9,970	530	70,025	8,193	1,685	71,710	
1987	5,631	4,524	4,450	6,575	3,892	4,960	4,293	11,306	430	74,625	8,918	1,588	76,214	
1988	6,091	5,051	4,482	7,215	4,200	5,426	5,428	13,326	469	79,837	9,460	1,518	81,355	
1989	8,043	5,790	5,109	7,375	4,187	6,287	7,095	14,735	509	89,760	9,986	1,101	90,861	
1990	9,019	6,476	5,217	7,562	3,642	5,828	7,779	14,631	639	92,945	10,597	1,667	94,611	
1991	9,156	6,741	5,178	7,591	4,060	6,368	8,835	13,679	534	92,371	10,377	1,787	94,158	
1992	9,318	6,755	5,943	7,941	4,209	6,726	10,159	13,642	795	96,659	11,012	1,936	98,595	
1993	7,945	5,938	4,702	7,210	4,117	5,735	9,277	14,009	788	86,665	10,781	1,369	88,033	
1985 III	5,438			4,054	5,658		4,577	3,520		71,485		8,405	3,551	75,036
	5,079	4,984	4,150		5,662		4,292	3,505	9,245	71,944	8,525	3,300		75,243
1986 I	5,238	4,982	4,606	6,889	3,061	5,439	3,602	10,031	909	81,423	8,768	3,269		84,692
	4,860	4,841	3,970	6,314	3,179	4,852	3,385	10,321	558	73,082	8,366	1,813		74,896
	4,712	5,032	3,956	6,158	2,969	4,990	3,470	10,121	608	72,951	8,623	1,590		74,540
	4,161	4,673	4,072	5,829	3,371	4,523	3,487	9,970	530	70,025	8,193	1,685		71,710
1987 I	4,475	4,620	3,933	6,461	3,583	4,870	3,282	10,326	506	70,781	8,342	1,633		72,414
	4,703	4,633	4,134	6,852	3,591	5,130	3,505	10,736	412	72,496	8,411	1,848		74,344
	4,984	4,593	4,405	6,930	3,357	5,218	3,858	11,347	446	73,796	8,559	1,679		75,475
	5,631	4,524	4,450	6,575	3,892	4,960	4,293	11,306	430	74,625	8,918	1,588		76,214
1988 I	5,586	4,635	4,606	7,388	4,197	5,785	4,676	11,919	446	77,988	9,154	1,534		79,523
	5,497	4,788	4,509	7,653	4,159	5,827	4,828	12,525	511	80,154	9,450	1,498		81,653
	5,744	4,889	4,846	7,565	3,834	5,933	5,061	12,648	399	79,053	9,451	1,335		80,387
	6,091	5,051	4,482	7,215	4,200	5,426	5,428	13,326	469	79,837	9,460	1,518		81,355
1989 I	6,627	5,157	4,696	7,509	4,467	6,107	5,640	13,976	361	82,686	9,675	1,770		84,455
	7,768	5,724	4,878	7,664	4,336	6,338	6,209	14,543	580	87,740	9,889	1,330		89,070
	7,487	5,735	4,621	7,703	4,052	6,676	6,689	15,601	781	88,906	9,751	1,299		90,205
	8,043	5,790	5,109	7,375	4,187	6,287	7,095	14,735	509	89,760	9,986	1,101		90,861
1990 I	8,693	6,233	5,124	8,018	4,365	6,894	7,410	14,754	678	93,067	10,217	1,104		94,171
	8,652	6,227	4,953	8,177	4,309	6,830	7,322	14,728	467	92,658	9,828	849		93,507
	8,923	6,372	5,217	8,339	3,806	6,899	7,376	14,986	458	94,109	10,414	807		94,916
	9,019	6,476	5,217	7,562	3,642	5,828	7,779	14,631	639	92,945	10,597	1,667		94,611
1991 I	9,279	6,718	5,316	8,093	3,648	6,811	8,320	14,922	710	96,674	10,326	1,513		98,187
	9,380	7,336	5,851	8,098	3,549	6,858	8,665	14,752	632	98,498	10,982	1,232		99,731
	9,370	6,975	5,174	8,144	3,741	6,710	8,632	14,047	548	93,976	10,441	1,185		95,161
	9,156	6,741	5,178	7,591	4,060	6,368	8,835	13,679	534	92,371	10,377	1,787		94,158
1992 I	9,684	6,980	6,258	8,114	4,317	6,921	10,155	14,310	628	99,661	10,441	1,493		101,155
	9,212	6,744	5,558	7,877	4,303	6,752	9,738	13,902	708	94,539	10,664	1,153		95,691
	9,236	6,902	5,510	7,989	3,996	6,662	9,771	13,846	901	95,198	10,649	1,152		96,350
	9,318	6,755	5,943	7,941	4,209	6,726	10,159	13,642	795	96,659	11,012	1,936		98,595
1993 I	9,547	6,574	6,338	8,560	4,563	7,192	10,584	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175		100,140
	8,453	6,616	5,333	8,326	4,255	6,425	9,757	13,724	942	92,009	10,688	929		92,938
	8,355	6,510	4,750	7,987	3,907	6,296	10,216	13,435	906	90,070	10,965	718		90,788
	7,945	5,938	4,702	7,210	4,117	5,735	9,277	14,009	788	86,665	10,781	1,369		88,033

Loans to institutions Prêts aux institutions	Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	Leasing receivables Créances résultant de baux financiers	Factored receivables Créances affacturées	Other loans Autres prêts	Loans at investment dealer subsidiaries Prêts des filiales de courtage en valeurs mobilières	Total Total	Of which: Loans made under Government of Canada guaranteed loans schemes Dont : Prêts consentis en vertu de programmes garantis par le gouvernement fédéral				End of period En fin de période
								Small business loans Prêts aux petites entreprises	Farm improvement loans Prêts pour améliorations agricoles	Canada student loans Prêts aux étudiants	Other Autres	
B307	B305	B304	B303	B302	B301	B354	B300	B350	B351	B352	B353	
1,734	1,118	3,714	2,406	102	116		127,519	1,420	475	1,534	61	1984
1,902	1,187	4,143	2,678	90	48		133,348	1,458	461	1,814	44	1985
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66		134,390	1,291	382	2,013	57	1986
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44		146,167	1,240	334	2,397	35	1987
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41	717	158,780	1,233	298	2,604	28	1988
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34	1,218	176,527	1,191	249	2,778	19	1989
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68	1,898	184,217	964	196	2,959	12	1990
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38	3,493	185,633	798	181	3,241	9	1991
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76	4,335	190,744	703	217	3,547	5	1992
3,865	1,605	3,725	1,834	126	20	14,499	203,569	1,540	436	3,499	6	1993
1,755	1,040	4,574	2,631	84	76		133,739	1,427	467	1,641	48	1985 III
1,902	1,187	4,143	2,678	90	48		133,348	1,458	461	1,814	44	IV
2,215	1,824	4,258	2,743	76	57		144,627	1,418	407	1,805	46	1986 I
2,015	1,192	4,477	2,752	59	69		135,166	1,399	399	1,747	47	II
2,041	915	4,164	2,767	42	63		135,404	1,324	409	1,954	67	III
2,056	1,100	3,760	2,760	41	66		134,390	1,291	382	2,013	57	IV
2,091	1,332	3,959	2,858	47	67		136,441	1,289	368	2,053	52	1987 I
2,155	1,005	4,080	2,890	52	70		140,526	1,265	355	1,988	49	II
2,064	968	4,040	2,558	45	53		143,359	1,249	341	2,352	38	III
2,294	1,227	4,140	2,676	38	44		146,167	1,240	334	2,397	35	IV
2,299	1,454	4,156	2,697	138	43		150,016	1,245	321	2,389	36	1988 I
2,337	1,061	4,549	2,796	49	26		156,973	1,254	319	2,323	34	II
2,194	993	3,578	2,828	171	43		156,044	1,244	309	2,574	31	III
2,279	1,141	3,500	2,818	84	41	717	158,780	1,233	298	2,604	28	IV
2,454	1,418	3,735	2,929	37	36	1,018	163,551	1,210	282	2,585	26	1989 I
2,556	1,201	3,701	3,030	28	30	1,308	170,802	1,198	282	2,505	24	II
2,656	1,102	4,295	3,099	37	30	1,360	174,251	1,167	273	2,743	22	III
2,749	1,352	3,920	3,115	306	34	1,218	176,527	1,191	249	2,778	19	IV
2,784	1,691	2,643	3,218	61	24	1,542	179,391	1,142	236	2,763	18	1990 I
2,831	1,486	2,866	3,241	50	42	1,603	179,228	1,086	226	2,683	17	II
2,878	1,166	2,801	3,305	64	75	1,359	182,079	1,025	212	2,894	14	III
3,048	1,510	2,742	3,345	66	68	1,898	184,217	964	196	2,959	12	IV
3,050	1,924	2,895	3,340	39	71	2,004	188,562	916	190	2,965	11	1991 I
2,815	1,628	2,812	3,276	29	84	2,185	190,310	879	190	2,888	10	II
3,128	1,392	3,097	3,266	19	62	2,386	185,435	834	189	3,165	9	III
3,216	1,638	2,491	2,776	207	38	3,493	185,633	798	181	3,241	9	IV
3,278	2,046	2,452	2,765	261	37	3,173	193,006	764	182	3,249	8	1992 I
3,293	1,722	2,759	2,729	74	46	2,527	187,044	743	196	3,242	7	II
3,398	1,246	2,712	2,713	206	40	3,367	187,814	728	211	3,428	6	III
3,559	1,802	2,241	2,802	79	76	4,335	190,744	703	217	3,547	5	IV
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59	4,770	196,357	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84	5,616	189,871	869	322	3,474	7	II
3,557	1,352	3,112	1,917R	45	33	6,127	193,857R	1,138	383	3,830	6	III
3,865	1,605	3,725	1,834	126	20	14,499	203,569	1,540	436	3,499	6	IV

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Foreign currency loans Prêts en monnaies étrangères														
	Loans to Canadian individuals for non-business purposes Prêts non commerciaux à des Canadiens		Loans to other Canadians Prêts à d'autres Canadiens												
			Financial institutions Institutions financières	Non-financial corporations and unincorporated businesses Sociétés non financières et entreprises individuelles											
	Private business Entreprises privées														
	To purchase (or carry) securities Pour le financement de titres	Other Autres		Agriculture Agriculture	Fishing, trapping, logging, forestry Pêche, piégeage, exploitation forestière	Mining, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole	Manufacturing Secteur manufacturier	Construction industry Construction							
				Mining Mines	Oil and gas Pétrole et gaz	Other Autres	Metal products Produits métalliques	Transportation equipment Matériel de transport	Petroleum products Produits pétroliers	Other Autres	Total Total	Builders and developers Constructeurs et promoteurs immobiliers	Other Autres		
	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B375
1984	114	272	3,943	39	525	2,730	2,860	293	1,100	181	211	2,535	4,027	2,118	716
1985	284	250	3,406	49	655	3,279	4,132	242	1,248	207	499	3,129	5,083	2,428	903
1986	227	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	975
1987	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	554
1988	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	613
1989	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	658
1990	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	668
1991	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	608
1992	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	730
1993	151	694	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	485
1985 III	267	288	3,699	56	643	3,495	3,992	207	1,283	231	295	3,266	5,075	1,710	695
	284	250	3,406	49	655	3,279	4,132	242	1,248	207	499	3,129	5,083	2,428	903
1986 I	298	342	3,520	56	642	2,925	4,045	235	1,261	203	375	2,936	4,776	2,534	1,020
	309	296	3,103	46	637	2,939	3,759	340	1,108	257	468	3,282	5,115	2,788	1,095
	193	442	3,377	41	654	3,129	3,858	345	1,092	141	417	3,293	4,943	2,692	1,297
	227	432	3,759	40	716	3,260	5,277	574	1,098	213	439	3,187	4,938	2,408	975
1987 I	318	346	3,169	48	667	2,753	3,662	371	969	325	292	3,188	4,775	1,826	660
	337	362	3,483	38	628	2,621	4,193	354	1,017	316	266	3,193	4,792	2,080	704
	250	503	2,743	42	536	2,279	3,443	292	1,080	207	331	3,260	4,878	2,384	585
	137	357	3,403	50	517	2,883	3,925	252	925	217	301	3,957	5,400	2,307	554
1988 I	131	371	3,350	44	520	2,429	3,534	169	657	223	249	3,769	4,899	2,622	513
	118	333	3,152	48	543	2,357	2,827	138	705	411	295	4,197	5,608	1,847	526
	98	317	3,082	41	597	2,073	3,596	187	752	347	236	4,785	6,121	1,720	498
	91	386	3,616	35	642	2,116	3,571	224	700	293	118	4,286	5,397	1,563	613
1989 I	91	371	2,565	26	466	2,657	3,462	204	642	381	771	4,018	5,812	893	490
	94	304	2,784	54	553	2,662	3,745	173	994	415	562	4,767	6,738	1,258	430
	123	355	2,747	57	556	3,332	4,112	251	690	346	54	4,360	5,450	2,021	505
	61	360	3,974	68	664	2,479	3,057	270	689	371	373	4,066	5,500	1,966	658
1990 I	76	345	3,393	86	695	2,881	2,781	316	706	420	314	4,953	6,392	1,904	621
	101	402	3,382	71	878	2,948	2,755	484	839	514	345	5,151	6,848	2,257	652
	87	402	3,322	65	860	2,251	2,812	394	783	538	130	5,222	6,673	2,337	791
	105	415	3,450	59	1,079	1,886	2,611	359	787	584	187	6,290	7,848	2,760	668
1991 I	75	469	3,502	46	1,190	1,983	2,478	340	858	492	164	7,089	8,604	2,778	606
	99	516	3,422	51	1,212	1,811	2,537	531	850	535	129	6,830	8,344	2,398	629
	125	572	3,980	54	1,376	1,885	2,614	378	885	458	160	7,431	8,933	2,055	689
	87	598	3,571	40	1,383	1,855	2,875	360	954	403	241	7,645	9,243	2,124	608
1992 I	142	513	3,462	67	1,425	2,158	2,757	314	946	350	172	7,700	9,169	2,119	613
	89	519	3,953	59	1,539	1,947	2,837	412	1,016	328	223	7,405	8,971	2,695	741
	94	542	4,229	76	1,394	1,928	3,307	311	1,046	391	319	7,823	9,578	2,595	710
	254	549	4,242	79	1,335	1,839	3,710	347	1,206	400	368	7,988	9,961	2,341	730
1993 I	236	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	660
	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	652
	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	580
	151	694	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	485

														End of period En fin de période
								Government enterprises Entreprises publiques		Loans to governments Prêts aux administrations publiques	Loans to non-residents Prêts à des non-résidents	All other loans Tous autres prêts	Total foreign currency loans Ensemble des prêts en monnaies étrangères	
Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Whole-sale trade Commerce de gros	Retail trade Commerce de détail	Service industries Services		Multi-product conglomerates Conglomerats multi-produits	Total private business Ensemble des entreprises privées	Of which: Unincorporated businesses Dont : Entreprises individuelles	Federal Fédérales	Provincial and municipal Provinciales et municipales					
			Real estate operators Immobilier	Other Autres services										
B373	B372	B371	B369	B370	B368	B367	B389	B366	B365	B363	B362	B361	B360	
1,239	662	399	1,800	590	475	18,474	126	1,991	594	925	90,523	401	117,237	1984
1,828	761	675	1,618	744	372	22,766	200	1,554	599	2,130	100,788	754	132,531	1985
1,392	905	963	1,727	564	253	23,993	184	1,401	423	106	100,471	845	131,657	1986
1,144	849	684	2,206	1,168	377	22,315	125	1,433	263	214	99,674	1,005	128,802	1987
1,180	998	592	1,602	1,488	299	20,320	342	1,692	238	157	87,238	1,196	114,934	1988
1,433	994	782	1,667	1,403	663	21,602	262	1,846	115	59	89,076	1,190	118,282	1989
1,552	1,337	651	1,991	1,859	768	25,428	366	2,168	70	80	98,001	1,541	131,257	1990
1,538	1,133	616	1,643	1,420	696	25,533	543	18	123	69	101,218	2,099	133,315	1991
1,778	1,460	580	2,190	1,768	538	28,654	764	24	569	108	111,926	2,121	148,449	1992
1,924	1,795	646	1,984	1,322	575	26,353	924	564	415	150	109,045	1,425	145,374	1993
1,884	817	473	1,739	709	406	21,903	181	1,571	407	1,087	94,870	673	124,764	1985 III
1,828	761	675	1,618	744	372	22,766	200	1,554	599	2,130	100,788	754	132,531	IV
1,656	738	804	1,358	567	321	21,678	406	1,480	580	2,141	100,343	783	131,165	1986 I
1,483	797	891	2,155	738	372	23,154	229	1,443	680	1,445	96,629	792	127,851	II
1,233	862	902	2,144	620	359	23,079	230	1,384	946	808	95,550	757	126,535	III
1,392	905	963	1,727	564	253	23,993	184	1,401	423	106	100,471	845	131,657	IV
1,035	779	895	1,627	786	609	20,492	139	1,335	397	195	94,403	762	121,417	1987 I
1,053	890	817	1,972	693	308	21,144	533	1,393	377	239	97,305	826	125,465	II
1,037	921	687	2,340	966	388	20,778	89	1,361	240	221	94,752	815	121,663	III
1,144	849	684	2,206	1,168	377	22,315	125	1,433	263	214	99,674	1,005	128,802	IV
1,113	849	636	1,770	1,253	281	20,634	195	1,410	262	200	94,917	1,072	122,346	1988 I
1,153	796	669	1,887	1,323	332	20,056	304	1,489	231	188	92,588	956	119,113	II
1,082	983	605	1,971	1,382	314	21,173	350	1,629	217	159	88,451	1,008	116,132	III
1,180	998	592	1,602	1,488	299	20,320	342	1,692	238	157	87,238	1,196	114,934	IV
1,149	956	610	1,333	1,423	399	19,880	357	1,599	242	101	88,582	1,325	114,756	1989 I
1,189	963	600	1,861	1,209	731	22,167	223	1,640	136	103	89,916	1,242	118,387	II
1,442	990	764	1,985	1,238	690	23,393	246	1,643	141	59	88,677	1,128	118,267	III
1,433	994	782	1,667	1,403	663	21,602	262	1,846	115	59	89,076	1,190	118,282	IV
1,274	1,125	766	1,871	1,466	565	22,742	325	1,787	111	148	90,152	1,243	119,998	1990 I
1,547	1,265	775	1,981	1,370	536	24,366	400	1,964	106	147	91,307	1,314	123,087	II
1,683	1,223	747	1,906	1,684	560	23,987	341	2,013	111	56	92,439	1,414	123,832	III
1,552	1,337	651	1,991	1,859	768	25,428	366	2,168	70	80	98,001	1,541	131,257	IV
1,429	1,335	727	2,051	1,885	745	26,196	404	2,131	108	47	98,424	1,580	132,532	1991 I
1,497	1,120	667	1,668	1,814	568	24,848	622	937	105	73	95,134	1,653	126,786	II
1,525	1,190	698	1,684	1,487	617	25,183	530	14	108	58	95,280	1,720	127,040	III
1,538	1,133	616	1,643	1,420	696	25,533	543	18	123	69	101,218	2,099	133,315	IV
1,329	1,208	543	1,743	1,486	770	25,702	567	50	129	122	104,364	2,056	136,541	1992 I
1,330	1,190	562	1,961	1,942	611	26,796	631	47	195	181	103,112	1,878	136,770	II
1,614	1,478	670	2,020	2,016	835	28,531	710	27	163	115	108,673	2,011	144,385	III
1,778	1,460	580	2,190	1,768	538	28,654	764	24	569	108	111,926	2,121	148,449	IV
1,846	1,467	678	2,270	1,613	490	27,462	733	24	480	105	110,058	1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	2,189	1,502	565	27,800	801	28	282	126	110,475	1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	2,219	1,922	612	28,582	840	284	282	184	107,795	1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,984	1,322	575	26,353	924	564	415	150	109,045	1,425	145,374	IV

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average Moyenne mensuelle	Canadian dollar deposits Dépôts en dollars canadiens					Canadian dollar assets Avoirs en dollars canadiens							
	Net demand Dépôts à vue nets	Personal savings Dépôts d'épargne des particuliers		Non-personal notice Dépôts à préavis autres que ceux des particuliers	Total Total	Less liquid assets Avoirs de seconde liquidité	Total loans Ensemble des prêts	General loans Prêts généraux	Total personal loans Ensemble des prêts personnels	Business loans Prêts aux entreprises	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	
		Total Ensemble	Of which: Dont :										
													Notice A préavis
	B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1990 F	22,925R	185,894R	107,378R	78,464R	20,348R	380,241R	281,424R	177,368R	166,177R	62,934R	103,056R	91,384R	46,593R
M	21,425R	187,274R	107,906R	79,666R	20,310R	381,532R	283,576R	178,124R	166,609R	63,258R	103,308R	92,778R	47,093R
A	21,943R	188,751R	109,273R	80,091R	20,604R	385,646R	286,437R	179,316R	167,686R	63,339R	104,391R	94,279R	46,436R
M	21,618R	189,847R	108,920R	81,023R	20,828R	389,836R	288,595R	180,010R	168,042R	63,487R	104,665R	95,851R	47,396R
J	21,484R	190,630R	108,179R	82,647R	20,910R	390,696R	291,028R	180,996R	169,117R	63,550R	105,510R	97,257R	47,295R
J	20,357R	192,006R	107,964R	84,298R	20,877R	392,887R	292,804R	182,123R	170,199R	63,858R	106,570R	97,642R	47,346R
A	21,084R	193,684R	107,526R	86,256R	21,201R	396,349R	294,844R	183,242R	171,350R	64,346R	106,807R	98,311R	47,139R
S	20,995R	195,227R	106,760R	88,029R	21,181R	398,913R	297,556R	184,584R	172,545R	64,733R	107,926R	99,101R	47,396R
O	21,513R	197,417R	107,537R	89,556R	21,318R	397,971R	298,481R	184,556R	172,530R	65,177R	107,656R	99,872R	45,727R
N	21,508R	200,342R	108,902R	91,133R	21,468R	398,536R	297,604R	182,916R	170,575R	65,364R	105,294R	100,531R	46,378R
D	21,953	201,975R	109,099R	92,568R	21,754R	402,758R	300,925R	185,752R	173,563R	65,514R	108,006R	101,313R	45,536R
1991 J	21,796R	202,166R	108,921R	93,340R	22,467R	405,923R	302,567R	185,767R	173,307R	65,522R	107,590R	102,207R	45,215R
F	21,445R	203,454R	108,953R	94,607R	22,412R	409,616R	304,662R	187,113R	174,893R	65,643R	108,877R	102,949R	43,650R
M	22,106R	205,475R	109,581R	96,118R	22,475R	412,120R	306,835R	187,937R	175,625R	65,646R	109,859R	103,813R	44,001R
A	22,390R	206,300R	109,566R	97,027R	22,660R	411,976R	308,396R	188,304R	175,828R	66,044R	109,789R	104,724R	43,569R
M	22,671R	207,388R	109,693R	97,872R	23,445R	412,288R	312,275R	191,271R	178,317R	66,399R	112,048R	105,660R	40,784R
J	22,462R	208,459R	109,819R	98,742R	23,015R	412,951R	313,656R	191,895R	178,990R	66,285R	112,666R	107,001R	38,633R
J	23,002R	210,357R	110,179R	99,924R	23,298R	416,259R	315,375R	191,797R	178,858R	66,044R	113,044R	108,484R	38,166R
A	22,592R	210,792R	110,104R	100,839R	22,900R	415,533R	316,050R	191,513R	178,478R	65,927R	112,477R	109,649R	37,706R
S	22,751R	211,734R	109,828R	101,653R	23,055R	417,691R	316,462R	189,960R	177,022R	65,468R	111,779R	110,587R	39,081R
O	21,365R	212,732R	109,181R	103,306R	23,290R	423,710R	319,027R	190,737R	177,417R	65,575R	112,222R	111,503R	36,930R
N	22,529R	214,189R	108,684R	105,180R	23,203R	423,197R	320,766R	191,556R	178,537R	65,458R	113,187R	112,379R	34,337R
D	22,858R	216,366R	109,022R	107,143R	23,189R	428,273R	321,099R	191,139R	178,329R	65,485R	112,822R	113,311R	35,186R
1992 J	23,122R	215,492R	108,833R	107,110R	23,930R	430,178R	324,019R	192,520R	178,831R	65,574R	113,010R	113,979R	33,787R
F	23,297R	215,910R	108,504R	107,642R	23,853R	428,652R	326,611R	193,964R	180,504R	65,449R	114,427R	114,897R	28,614R
M	22,979R	217,246R	108,557R	109,117R	23,972R	429,831R	328,970R	194,959R	181,343R	65,532R	115,579R	116,300R	27,847R
A	22,598R	219,295R	108,263R	111,273R	24,295R	434,163R	327,780R	192,320R	178,526R	65,451R	113,039R	117,714R	30,765R
M	22,290R	220,498R	107,110R	113,469R	23,981R	435,767R	326,452R	189,510R	175,278R	65,331R	110,115R	119,290R	30,697R
J	22,734R	221,947R	106,444R	115,569R	23,613R	439,641R	328,541R	189,821R	175,589R	65,318R	110,251R	120,471R	31,195R
J	22,896R	224,164R	106,392R	117,574R	24,404R	442,282R	329,676R	189,682R	175,458R	65,446R	110,214R	121,555R	30,370R
A	23,585R	224,713R	105,802R	119,178R	24,769R	448,189R	332,409R	189,996R	176,105R	65,277R	110,838R	122,795R	29,344R
S	24,026R	225,121R	104,964R	119,587R	25,107R	447,218R	334,100R	190,125R	176,644R	65,289R	111,637R	123,729R	29,558R
O	24,118R	224,909R	104,829R	120,116R	24,752R	446,359R	338,663R	192,762R	178,796R	65,409R	113,804R	125,740R	26,046R
N	24,330R	228,025R	102,306R	125,679R	24,587R	449,417R	340,754R	193,007R	178,648R	64,934R	113,826R	127,475R	23,984R
D	23,789R	229,230R	101,518R	127,108R	24,603R	447,796R	340,860R	191,651R	177,865R	64,920R	112,902R	129,374R	23,870R
1993 J	24,163R	236,794R	102,269R	135,256R	24,172R	455,066R	350,649R	196,980R	180,161R	65,820R	114,061R	133,877R	19,131R
F	25,092R	238,360R	102,083R	136,671R	24,070R	460,647R	353,309R	197,507R	181,181R	65,988R	114,444R	135,229R	17,938R
M	24,304R	240,487R	100,941R	139,119R	24,466R	466,367R	352,895R	195,919R	179,653R	66,526R	112,941R	135,895R	20,464R
A	25,875R	242,548R	100,917R	141,477R	24,779R	468,258R	352,001R	194,182R	177,929R	66,478R	111,453R	136,904R	21,726R
M	26,326R	244,648R	100,890R	143,541R	24,700R	473,709R	353,554R	194,298R	178,066R	66,776R	111,499R	137,960R	22,822R
J	27,069R	247,113R	101,304R	145,671R	25,092R	477,770R	353,878R	193,009R	176,988R	66,913R	110,070R	139,388R	23,693R
J	27,091R	248,941R	100,380R	148,234R	24,881R	482,708R	354,575R	193,564R	176,880R	67,276R	109,784R	139,856R	24,313R
A	26,775R	250,162R	100,408R	150,621R	25,216R	487,851R	356,952R	194,453R	177,529R	67,886R	109,626R	141,103R	24,625R
S	27,428R	262,819R	100,661R	161,892R	25,434R	503,157R	370,859R	198,724R	179,252R	69,016R	110,450R	149,506R	25,212R
O	29,074R	263,093R	100,963R	162,683R	25,500R	509,502R	369,487R	196,903R	177,476R	69,226R	108,581R	150,036R	25,296R
N	30,183R	264,396R	100,937R	163,287R	25,779R	513,004R	375,385R	202,192R	182,860R	69,996R	112,981R	150,767R	27,439R
D	30,000	265,584	100,115	165,002	26,214	517,093	378,055	203,852	185,679	70,695	114,888	151,989	26,536
1994 J	30,386	261,746	99,631	163,050	26,374	520,874	375,415	199,362	180,212	70,936	109,025	152,255	27,348
F	30,131	260,002	99,751	160,693	27,398	526,293	375,308	198,511	180,114	71,444	108,136	152,769	29,256

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities
 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Assets Avoirs						Liabilities Engagements								Net foreign assets Avoirs nets en monnaies étrangères
	Call loans Prêts à vue	Other loans Autres prêts	Securities Titres	Deposits with banks Dépôts à d'autres banques	Other assets Autres avoirs	Total Total	Deposits Dépôts				Other liabilities Autres engagements	Total Total			
							Demand A vue	Notice A préavis	Fixed term A terme fixe	Total Total			Of which: Dont :		
													Deposits of banks Dépôts d'autres banques	Other deposits Autres dépôts	
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1978	1,101	30,025	5,460	28,617	1,769	66,972					37,827	30,607	266	68,700	-1,728
1979	1,034	37,403	5,755	35,228	2,443	81,865					48,302	36,559	326	85,187	-3,322
1980	1,037	54,818	5,764	45,409	2,920	109,948					65,295	45,846	1,837	112,978	-3,030
1981	962	94,018	6,489	38,207	7,711	147,387	6,382	3,882	133,680	143,943	78,436	65,507	8,651	152,594	-5,207
1982	754	103,872	6,966	37,303	7,595	156,490	5,300	4,042	139,392	148,734	84,047	64,687	10,670	159,404	-2,914
1983	728	101,322	7,671	40,917	6,108	156,746	5,808	4,955	140,864	151,628	79,711	71,917	8,582	160,210	-3,464
1984	1,488	115,158	10,143	47,671	8,346	182,805	8,333	7,410	160,992	176,734	86,695	90,040	10,590	187,324	-4,519
1985	1,566	130,274	15,054	47,015	8,101	202,010	9,344	10,126	171,832	191,302	91,095	100,207	13,666	204,969	-2,959
1986	1,578	129,368	16,989	50,230	9,139	207,304	11,089	9,834	171,441	192,365	82,794	109,571	15,333	207,697	-393
1987	1,442	122,530	15,136	42,619	9,424	191,151	11,535	10,956	161,639	184,131	77,283	106,848	16,304	200,435	-9,284
1988	1,096	109,782	13,562	33,494	10,360	168,294	9,719	9,131	142,287	161,137	59,782	101,355	18,670	179,808	-11,513
1989	592	111,828	13,797	33,264	11,639	171,120	9,600	8,679	139,829	158,109	57,126	100,983	21,205	179,314	-8,194
1990	833	128,133	20,485	36,294	13,689	199,434	10,454	9,971	160,892	181,317	67,595	113,722	25,711	207,028	-7,594
1991	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,610	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,875	109,592	38,721	251,187	-19,062
1991 J	615	128,332	18,649	34,966	13,036	195,598	11,247	10,553	159,511	181,311	68,711	112,599	24,068	205,378	-9,781
F	694	127,100	18,771	35,489	12,310	194,364	10,276	10,259	161,109	181,645	66,470	115,175	24,323	205,967	-11,603
M	835	128,806	19,399	35,887	12,109	197,037	10,131	10,513	164,483	185,126	69,179	115,947	23,971	209,097	-12,060
A	565	126,140	19,616	34,675	11,310	192,307	10,597	10,623	155,907	177,127	64,532	112,595	24,836	201,963	-9,656
M	881	124,966	19,197	31,515	10,856	187,415	10,240	11,014	154,149	175,403	61,817	113,586	24,747	200,151	-12,736
J	521	123,337	18,571	32,774	11,560	186,761	10,345	10,939	155,204	176,488	63,228	113,259	25,174	201,661	-14,900
J	775	125,899	19,358	33,633	10,837	190,502	10,356	11,205	158,506	180,068	63,338	116,730	26,606	206,674	-16,172
A	610	123,498	18,440	36,424	11,023	189,995	10,437	10,001	159,507	179,945	65,558	114,387	25,024	204,968	-14,973
S	550	123,880	19,107	37,347	11,160	192,044	10,568	10,768	158,590	179,926	66,425	113,501	26,305	206,231	-14,187
O	703	120,690	19,998	33,200	10,592	185,184	10,897	10,820	152,850	174,568	64,384	110,183	24,297	198,864	-13,680
N	725	124,361	20,403	34,075	10,580	190,144	10,431	11,074	157,567	179,073	67,336	111,737	24,929	204,002	-13,858
D	769	130,422	19,937	35,888	12,293	199,310	10,899	10,870	164,944	186,713	73,308	113,405	26,117	212,830	-13,521
1992 J	1,113	131,487	21,665	32,396	12,796	199,457	11,210	11,274	165,147	187,631	73,338	114,292	28,905	216,536	-17,078
F	521	133,156	22,758	29,483	11,735	197,654	10,433	11,749	167,589	189,772	74,069	115,702	27,352	217,124	-19,470
M	1,063	133,364	23,603	32,888	12,083	203,001	10,741	10,909	171,276	192,925	76,498	116,428	27,610	220,535	-17,535
A	1,036	132,432	23,854	35,610	11,911	204,843	11,061	11,226	170,482	192,768	76,956	115,812	27,519	220,287	-15,444
M	1,077	135,059	24,604	37,899	12,323	210,962	10,974	10,954	175,635	197,563	79,344	118,218	29,006	226,569	-15,607
J	776	134,262	25,275	36,712	11,993	209,017	11,873	12,195	173,461	197,528	82,593	114,936	27,904	225,432	-16,415
J	906	129,481	25,944	37,542	12,214	206,086	11,188	11,921	170,404	193,514	79,398	114,116	28,039	221,552	-15,466
A	1,101	131,790	26,249	37,011	11,708	207,858	11,475	11,960	171,372	194,806	78,900	115,906	29,949	224,755	-16,897
S	955	140,897	26,757	41,774	13,823	224,207	12,280	12,749	181,896	206,926	86,469	120,456	33,453	240,379	-16,172
O	954	134,713	26,384	37,130	11,791	210,972	11,484	11,921	176,155	199,561	85,489	114,072	28,831	228,392	-17,420
N	2,201	146,015	27,142	38,217	12,994	226,569	12,680	13,138	181,913	207,730	90,003	117,728	32,611	240,341	-13,773
D	881	144,269	25,582	38,377	13,535	222,645	12,817	12,610	179,954	205,382	91,664	113,717	31,908	237,290	-14,645
1993 J	684	137,280	25,226	38,322	12,970	214,482	12,417	12,191	175,305	199,913	85,729	114,185	27,842	227,755	-13,273
F	755	139,328	25,908	34,587	14,037	214,615	12,108	12,278	170,708	195,094	80,612	114,482	30,867	225,961	-11,346
M	548	140,487	27,878	36,306	13,057	218,277	13,048	13,103	174,601	200,752	85,314	115,438	32,899	233,652	-15,375
A	1,857	135,760	26,956	33,995	13,610	212,179	13,362	11,819	169,336	194,518	81,737	112,781	30,084	224,602	-12,423
M	1,343	140,892	25,977	35,229	14,005	217,446	13,717	12,301	173,055	199,072	83,673	115,399	33,037	232,109	-14,664
J	1,358	140,099	27,400	34,224	15,450	218,531	13,116	12,857	168,612	194,585	85,765	108,821	34,600	229,186	-10,655
J	1,618	135,553	28,106	36,783	13,438	215,498	12,739	12,426	169,970	195,135	85,912	109,223	39,359	224,494	-8,996
A	1,399	138,024	30,427	38,435	14,489	222,773	13,393	12,423	177,293	203,109	90,118	112,991	31,139	234,248	-11,475
S	1,434	139,580	31,865	41,672	14,661	229,212	14,434	13,024	179,147	206,605	90,080	116,525	33,547	240,152	-10,940
O	1,294	138,324R	32,416	36,189	13,349	221,572R	14,132R	12,824R	171,746	198,701R	83,639	115,062R	32,196R	230,897R	-9,326R
N	6,176	139,932	32,941	37,410	15,408	231,868	15,577	13,522	172,406	201,506	92,643	108,863	42,641	244,146	-12,779
D	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,875	109,592	38,721	251,187	-19,062
1994 J	5,954	136,100	33,636	37,323	16,275	229,288	15,622	14,078	177,836	207,536	95,244	112,292	40,064	247,601	-18,312

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période		Country of residence and type of bank customer (foreign banks include the foreign agencies and branches of Canadian chartered banks) Ventilation selon le pays de résidence et le genre d'activité des clients (les agences et succursales des banques à charte canadiennes à l'étranger sont considérées comme des banques étrangères)														
		United States États-Unis			United Kingdom Royaume-Uni			Other EEC countries Autres pays de la CEE			Other OECD countries Autres pays de l'OCDE			Other sterling area Autres pays de la zone sterling		
		Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total	Banks Banques	Other Autres	Total
		B3512	B3513	B3511	B3515	B3516	B3514	B3557	B3558	B3556	B3560	B3561	B3559	B3518	B3519	B3517
Assets Avoirs	1989	15,328	2,397	17,725	3,993	205	4,198	2,069	346	2,415	682	140	823			
	1990	16,877	2,860	19,737	3,329	226	3,555	2,529	289	2,819	1,082	120	1,202			
	1991	20,797	3,329	24,126	4,137	221	4,358	2,647	390	3,037	984	103	1,088			
	1992	25,782	4,249	30,031	3,586	219	3,806	2,430	364	2,793	866	90	956			
	1993	17,270	6,038	23,307	3,261	343	3,604	1,578	360	1,938	372	155	527			
	1993 J	26,282R	3,686	29,968R	4,078R	173	4,251R	2,332R	373	2,705R	798	88	886			
	F	21,322R	4,477	25,799R	3,813R	206	4,018R	2,234R	335	2,568R	715	132	847			
	M	20,770	5,529	26,299	3,261	268	3,529	2,690	304	2,994	586	91	677			
	A	18,958	6,166	25,124	3,336	208	3,544	2,730	397	3,127	546	113	659			
	M	19,762R	4,708	24,470R	3,198R	216	3,413R	2,467R	431	2,898R	500	130	630			
	J	17,768	4,785	22,553	2,927	230	3,157	2,384	370	2,754	629	156	785			
	J	19,799	4,846	24,645	3,459	370	3,829	2,279	355	2,634	769	156	925			
	A	21,365R	6,758	28,123R	3,455R	228	3,683R	2,014R	316	2,330R	552	172	724			
	S	22,930R	7,204	30,135R	3,305R	286	3,590R	1,850	419	2,269	381	150	531			
	O	23,823R	5,889	29,712R	2,829	223	3,053R	1,573R	430	2,003R	320	150	470			
	N	18,555	6,590	25,145	3,317	340	3,658	1,689	274	1,963	357	151	508			
	D	17,270	6,038	23,307	3,261	343	3,604	1,578	360	1,938	372	155	527			
	1994 J	16,733	6,870	23,604	3,122	286	3,409	1,470	481	1,951	413	148	561			
		B3612	B3613	B3611	B3615	B3616	B3614	B3657	B3658	B3656	B3660	B3661	B3659	B3618	B3619	B3617
Liabilities Engagements	1989	13,615	13,608	27,222	7,996	497	8,494	2,746	886	3,632	5,134	2,021	7,155			
	1990	15,528	14,664	30,192	10,302	408	10,710	3,786	1,111	4,897	3,674	3,115	6,789			
	1991	17,171	11,994	29,165	9,370	519	9,889	3,885	870	4,756	4,413	3,927	8,340			
	1992	22,956	11,182	34,138	11,549	563	12,113	4,265	995	5,260	4,481	4,027	8,507			
	1993	18,098	8,871	26,970	16,363	550	16,913	3,787	1,223	5,010	4,186	4,751	8,936			
	1993 J	21,240R	12,463	33,703R	11,075R	667	11,742R	2,852	956	3,808	4,387	4,143	8,530			
	F	14,274R	14,027	28,301R	10,275R	737	11,011R	2,778	1,097	3,875	4,980	5,136	10,116			
	M	15,328	13,488	28,816	9,862	649	10,511	2,987	1,241	4,228	4,385	4,341	8,726			
	A	14,535	12,205	26,740	11,514	832	12,346	2,457	1,292	3,750	3,918	3,630	7,548			
	M	16,384R	11,295	27,679R	10,538R	687	11,225R	2,717	1,110	3,827	3,851	4,011	7,862			
	J	16,960	10,014	26,974	10,464	637	11,101	2,835	1,024	3,859	3,861	4,053	7,915			
	J	14,414	11,127	25,541	10,799	686	11,485	3,200	1,237	4,437	3,171	3,977	7,148			
	A	16,003R	12,506	28,509R	11,966R	783	12,749R	3,454	1,199	4,653	3,063	4,199	7,262			
	S	16,960R	11,092	28,051R	11,311R	673	11,984R	2,983	1,332	4,315	3,445	3,757	7,202			
	O	14,116R	9,330	23,446R	12,716R	680	13,396R	3,743	997	4,740	3,959	3,065	7,025			
	N	14,537	8,676	23,214	13,740	694	14,434	3,951	1,227	5,177	4,358	3,469	7,827			
	D	18,098	8,871	26,970	16,363	550	16,913	3,787	1,223	5,010	4,186	4,751	8,936			
	1994 J	16,863	10,456	27,319	11,907	663	12,570	4,082	1,050	5,132	4,232	2,255	6,487			
		B3712	B3713	B3711	B3715	B3716	B3714	B3757	B3758	B3756	B3760	B3761	B3759	B3718	B3719	B3717
Net assets Avoirs nets	1989	1,714	-11,211	-9,497	-4,003	-293	-4,295	-677	-540	-1,217	-4,452	-1,880	-6,332			
	1990	1,349	-11,804	-10,456	-6,973	-182	-7,155	-1,257	-822	-2,079	-2,591	-2,995	-5,586			
	1991	3,626	-8,666	-5,039	-5,232	-298	-5,531	-1,238	-481	-1,719	-3,429	-3,823	-7,252			
	1992	2,826	-6,933	-4,107	-7,963	-344	-8,307	-1,836	-631	-2,467	-3,615	-3,936	-7,551			
	1993	-829	-2,834	-3,662	-13,102	-207	-13,309	-2,209	-862	-3,072	-3,814	-4,595	-8,409			
	1993 J	5,042R	-8,777	-3,735R	-6,997R	-494	-7,491R	-519R	-583	-1,103R	-3,589	-4,055	-7,644			
	F	7,048R	-9,550	-2,502R	-6,462R	-531	-6,993R	-544R	-763	-1,307R	-4,265	-5,004	-9,269			
	M	5,442	-7,959	-2,516	-6,601	-381	-6,982	-297	-937	-1,234	-3,799	-4,250	-8,048			
	A	4,423	-6,039	-1,616	-8,178	-624	-8,802	273	-895	-622	-3,372	-3,517	-6,890			
	M	3,378R	-6,587	-3,209R	-7,341R	-471	-7,811R	-250R	-678	-929R	-3,350	-3,881	-7,231			
	J	808	-5,228	-4,420	-7,537	-407	-7,944	-452	-653	-1,105	-3,232	-3,898	-7,130			
	J	5,384	-6,280	-896	-7,339	-316	-7,656	-920	-882	-1,802	-2,402	-3,820	-6,223			
	A	5,362R	-5,748	-386R	-8,510R	-555	-9,066R	-1,440R	-883	-2,323R	-2,511	-4,027	-6,538			
	S	5,971R	-3,887	2,083R	-8,006R	-387	-8,393R	-1,132R	-914	-2,046	-3,063	-3,607	-6,670			
	O	9,708R	-3,441	6,267R	-9,887R	-457	-10,344R	-2,171R	-566	-2,737R	-3,639	-2,916	-6,555			
	N	4,018	-2,086	1,931	-10,423	-353	-10,776	-2,262	-953	-3,214	-4,001	-7,319				
	D	-829	-2,834	-3,662	-13,102	-207	-13,309	-2,209	-862	-3,072	-3,814	-4,595	-8,409			
	1994 J	-129	-3,585	-3,715	-8,785	-376	-9,161	-2,612	-569	-3,181	-3,819	-2,107	-5,926			

Continental Europe Europe continentale			All other countries Tous autres pays			Total non-resident Total (non-résidents)			Canada Canada			Total resident and non-resident Total (résidents et non-résidents)			End of period En fin de période
Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	Banks Banques	Other Autres	Total Total	
B3521	B3522	B3520	B3563	B3564	B3562	B3508	B3509	B3507	B3505	B3506	B3504	B3501	B3502	B3500	
			19,635	8,289	27,925	41,708	11,377	53,086	2,576	27,017	29,592	44,284	38,394	82,678	1989
			21,822	7,992	29,814	45,639	11,487	57,126	2,795	32,207	35,002	48,434	43,694	92,128	1990
			10,698	7,503	18,201	39,264	11,546	50,810	3,298	29,775	33,073	42,563	41,320	83,883	1991
			12,226	7,626	19,853	44,890	12,549	57,439	2,858	33,893	36,751	47,748	46,442	94,190	1992
			15,062	7,297	22,359	37,543	14,193	51,736	3,073	34,730	37,803	40,616	48,923	89,539	1993
			12,304R	7,432	19,737R	45,795R	11,752	57,547R	2,722	32,692	35,414	48,517R	44,443	92,961R	1993 J
			12,347R	7,441	19,787R	40,430R	12,590	53,021R	2,546	32,654	35,200	42,976R	45,244	88,221R	F
			12,752	7,397	20,150	40,060	13,590	53,650	2,958	31,972	34,929	43,018	45,561	88,579	M
			12,732	7,471	20,203	38,302	14,355	52,657	2,406	32,817	35,223	40,707	47,172	87,880	A
			12,731R	7,407	20,138R	38,658R	12,892	51,550R	2,242	33,493	35,735	40,900R	46,385	87,285R	M
			12,772	7,293	20,065	36,480	12,834	49,314	2,387	34,681	37,069	38,867	47,516	86,383	J
			12,421	7,237	19,658	38,727	12,965	51,692	2,226	32,921	35,147	40,953	45,886	86,838	J
			13,226R	7,216	20,441R	40,612R	14,690	55,302R	2,643	34,251	36,894	43,255R	48,941	92,196R	A
			14,343R	7,244	21,586R	42,810R	15,302	58,112R	2,383	34,610	36,992	45,192R	49,912	95,104R	S
			13,359R	7,311	20,670R	41,904R	14,003	55,907R	2,499	33,420	35,919	44,403R	47,424	91,827R	O
			10,711	7,283	17,994	34,629	14,638	49,267	2,777	35,685	38,462	37,406	50,323	87,729	N
			15,062	7,297	22,359	37,543	14,193	51,736	3,073	34,730	37,803	40,616	48,923	89,539	D
			16,797	7,032	23,829	38,535	14,819	53,353	3,744	33,783	37,527	42,278	48,602	90,880	1994 J
B3621	B3622	B3620	B3663	B3664	B3662	B3608	B3609	B3607	B3605	B3606	B3604	B3601	B3602	B3600	
			12,557	15,317	27,873	42,047	32,328	74,376	2,375	9,910	12,285	44,423	42,238	86,661	1989
			13,156	16,663	29,819	46,446	35,961	82,407	2,840	10,604	13,444	49,287	46,565	95,852	1990
			13,314	15,666	28,980	48,154	32,977	81,130	3,149	9,999	13,149	51,303	42,976	94,279	1991
			14,161	13,501	27,662	57,412	30,268	87,680	2,866	12,920	15,787	60,279	43,188	103,466	1992
			12,840	11,557	24,396	55,273	26,952	82,225	3,335	16,579	19,914	58,608	43,530	102,138	1993
			13,691R	13,297	26,987R	53,244R	31,826	84,770R	2,685	12,642	15,326	55,929R	44,167	100,096R	1993 J
			12,918R	13,296	26,214R	45,225R	34,293	79,518R	2,439	13,656	16,095	47,664R	47,949	95,613R	F
			12,969	12,507	25,477	45,531	32,226	77,757	2,604	16,661	19,265	48,135	48,887	97,022	M
			11,792	12,061	23,854	44,217	30,021	74,238	2,606	14,629	17,236	46,823	44,650	91,473	A
			12,085R	11,531	23,616R	45,576R	28,634	74,209R	2,424	16,251	18,675	47,999R	44,885	92,884R	M
			12,442	12,085	24,527	46,563	27,813	74,376	2,233	13,382	15,615	48,796	41,195	89,991	J
			12,402	12,213	24,615	43,986	29,240	73,225	2,174	15,448	17,622	46,160	44,688	90,847	J
			14,903R	11,813	26,715R	49,388R	30,500	79,889R	2,535	15,617	18,152	51,923R	46,117	98,041R	A
			13,326R	13,084	26,410R	48,024R	29,938	77,962R	2,247	17,745	19,992	50,271R	47,683	97,954R	S
			12,759R	14,309	27,068R	47,293R	28,381	75,674R	2,440	16,961	19,401	49,733R	45,343	95,075R	O
			12,989	13,269	26,258	49,576	27,334	76,910	2,599	15,612	18,210	52,174	42,946	95,120	N
			12,840	11,557	24,396	55,273	26,952	82,225	3,335	16,579	19,914	58,608	43,530	102,138	D
			13,155	14,390	27,545	50,239	28,814	79,053	3,865	17,005	20,870	54,104	45,818	99,922	1994 J
B3721	B3722	B3720	B3763	B3764	B3762	B3708	B3709	B3707	B3705	B3706	B3704	B3701	B3702	B3700	
			7,079	-7,028	51	-339	-20,951	-21,290	200	17,107	17,307	-139	-3,844	-3,983	1989
			8,666	-8,671	-5	-807	-24,474	-25,281	-46	21,603	21,557	-852	-2,871	-3,724	1990
			-2,616	-8,163	-10,779	-8,889	-21,431	-30,320	149	19,775	19,924	-8,740	-1,656	-10,396	1991
			-1,935	-5,874	-7,809	-12,523	-17,718	-30,241	-8	20,973	20,965	-12,531	3,254	-9,277	1992
			2,222	-4,260	-2,038	-17,731	-12,758	-30,489	-261	18,151	17,890	-17,992	5,393	-12,599	1993
			-1,386R	-5,864	7,251R	-7,450R	-19,774	-27,224R	38	20,050	20,088	-7,412R	276	-7,136R	1993 J
			-571R	-5,856	6,427R	-4,794R	-21,703	-26,497R	107	18,998	19,105	-4,688R	-2,705	-7,392R	F
			-217	-5,110	-5,327	-5,471	-18,636	-24,107	353	15,311	15,664	-5,117	-3,326	-8,443	M
			939	-4,590	-3,651	-5,915	-15,666	-21,581	-200	18,188	17,987	-6,116	2,522	-3,594	A
			646R	-4,124	-3,478R	-6,917R	-15,742	-22,659R	-182	17,243	17,060	-7,100R	1,501	-5,599R	M
			330	-4,792	-4,462	-10,083	-14,979	-25,062	155	21,299	21,454	-9,928	6,321	-3,608	J
			19	-4,976	-4,957	-5,259	-16,275	-21,534	52	17,473	17,524	-5,207	1,198	-4,009	J
			-1,677R	-4,597	6,274R	-8,776R	-15,811	-24,587R	108	18,634	18,742	-8,669R	2,824	-5,845R	A
			1,017R	-5,841	-4,823R	-5,214R	-14,636	-19,850R	136	16,865	17,000	-5,078R	2,229	-2,850R	S
			600R	-6,998	-6,398R	-5,389R	-14,378	-19,767R	59	16,459	16,518	-5,330R	2,081	-3,249R	O
			-2,278	-5,986	-8,264	-14,946	-12,696	-27,643	178	20,073	20,252	-14,768	7,377	-7,391	N
			2,222	-4,260	-2,038	-17,731	-12,758	-30,489	-261	18,151	17,890	-17,992	5,393	-12,599	D
			3,642	-7,357	-3,716	-11,704	-13,995	-25,699	-121	16,779	16,657	-11,826	2,784	-9,042	1994 J

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif		Term deposits Dépôts à terme		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other loans Autres prêts	Leasing contracts Contrats de crédit-bail	Canadian preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires de sociétés canadiennes	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Items in transit Effets en compensation	Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Emises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Emises par les provinces et les municipalités	Corporate Emises par les sociétés								
	B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1981	646		2,150	250	273	1,985	1,240	1,040	2,327	27,413	1,766				2,323		
1982	667		1,946	573	969	3,527	1,071	1,234	2,796	27,806	1,920				2,226		
1983	139		1,462	397	1,952	4,199	1,234	1,446	3,107	30,061	2,232				2,715		
1984	454		1,593	867	1,848	3,542	1,277	1,837	969	32,425	1,838	6,329	5,265	801	3,925	3,993	66,962
1985	761		1,200	1,143	2,182	3,507	1,096	1,522	776	35,881	2,830	7,235	5,616	1,061	4,381	4,275	73,466
1986	1,276		1,223	904	3,356	2,862	1,658	1,445	1,375	41,832	3,276	8,240	6,288	973	5,011	4,499	84,217
1987	1,636		1,203	837	1,735	2,369	2,004	1,357	1,471	49,095	3,885	10,033	6,890	1,279	5,459	4,592	93,845
1988	1,619		2,061	-1	3,206	4,423	1,374	1,324	1,480	57,347	6,141	11,373	6,909	1,625	5,299	5,371	109,552
1989	2,107	-660	782	252	5,350	5,444	1,186	705	2,672	67,870	8,011	13,213	5,150	2,059	5,978	5,161	125,280
1990	1,320	85	619	168	6,959	5,910	1,054	989	1,736	71,527	8,165	15,429	6,300	2,462	5,781	5,637	134,141
1991	3,009	-871	475	138	6,010	4,060	2,471	1,732	1,431	70,460	8,597	16,582	6,322	2,410	5,142	5,589	133,557
1992	2,798	-134	623	196	5,969	3,643	2,263	2,168	1,229	68,584	8,438	16,019	6,681	1,863	3,625	4,567	128,532
1993	592	244	409R	126	5,423	3,483	1,061	1,174	580	48,806	7,001	8,547	4,901	1,207	2,342	4,031	89,926
1991 J	1,244	-176	1,026	163	6,143	6,160	1,318	1,117	1,860	71,268R	8,192	15,511R	6,207	2,471	5,712	5,760	133,977R
F	1,746	-334	541	199	5,800	6,414	1,915	1,443	1,850	71,047R	8,333	15,607R	6,384	2,475	5,578	5,790	134,788R
M	1,432	76	596	187	6,432	5,874	2,097	1,194	1,882	71,293	8,493	15,667	6,365	2,488	5,670	5,779	135,524
A	2,566	-690	359	189	6,641	5,032	2,206	1,420	1,748	71,288R	8,567	16,074R	6,406	2,490	5,606	5,791	135,693R
M	3,804	-1,555	395	199	6,375	4,683	2,383	1,509	1,790	71,353R	8,581	16,458R	5,997	2,500	5,581	6,168	136,219R
J	1,998	-13	410	129	5,761	4,698	2,442	1,608	1,823	70,592	8,424	16,508	6,121	2,473	5,411	6,094	134,478
J	2,241	-606	633	223	5,524	4,373	2,330	1,662	1,715	70,665R	8,433	16,568	5,858	2,487	5,482	6,129	133,717R
A	1,900	3	644	173	5,973	3,662	2,319	1,647	1,643	70,728R	8,433	16,617R	6,133	2,470	5,555	6,091	133,991R
S	3,189	-1,208	427	131	5,801	4,070	2,472	1,640	1,608	70,464	8,445	16,715	6,496	2,454	5,458	6,111	134,274
O	3,042	-1,183	697	93	6,191	3,665	2,671	1,759	1,606	70,664R	8,483	16,521R	6,219	2,466	5,348	6,366	134,608R
N	2,185	45	351	98	5,677	3,636	2,814	1,742	1,531	70,708R	8,483	16,427R	6,216	2,432	5,245	6,353	133,944R
D	3,009	-871	475	138	6,010	4,060	2,471	1,732	1,431	70,460	8,597	16,582	6,322	2,410	5,142	5,589	133,557
1992 J	3,587	-1,413	222	106	6,172	3,683	2,842	1,746	1,491	70,281R	8,504	17,028R	6,328	2,356	4,944	5,390	133,267R
F	2,992	-126	305	66	6,634	3,477	2,633	1,852	1,450	70,102R	8,770	16,756R	6,208	2,303	4,777	5,472	133,670R
M	3,923	-1,230	312	93	5,903	3,358	2,461	1,882	1,444	70,038	8,901	16,383	6,520	2,270	4,576	5,443	132,274
A	3,681	-1,026	377	162	6,366	3,990	2,616	1,835	1,310	69,727R	8,953	16,253	6,313	2,262	4,570	5,402	132,790R
M	2,393	46	717	133	6,270	2,997	2,710	1,935	1,265	69,563R	8,812	16,105R	6,579	2,214	4,487	5,454	131,680R
J	3,793	-1,136	402	108	6,558	3,204	2,644	2,048	1,228	69,455	8,823	16,018	6,472	2,161	4,325	5,209	131,311
J	3,618	-1,468	2,414	218	5,564	3,037	2,643	2,092	1,247	68,675R	8,839	15,896R	6,483	2,111	4,241	5,651	131,259R
A	3,323	-1,143	1,507	368	5,511	2,857	2,571	2,207	1,269	68,646R	8,878	15,713R	6,508	2,086	4,130	5,742	130,175R
S	3,544	-1,834	877	278	5,332	2,927	2,457	2,301	1,239	68,715	8,962	16,118	6,524	2,032	4,058	5,635	129,164
O	1,996	-317	2,232	287	5,672	2,594	2,287	2,281	1,278	68,725R	8,855	16,104R	6,893	1,993	3,929	5,989	130,796R
N	3,031	-1,453	1,017	228	6,126	2,856	2,556	2,162	1,207	68,838R	8,410	16,032R	6,801	1,945	3,891	5,658	129,304R
D	2,798	-134	623	196	5,969	3,643	2,263	2,168	1,229	68,584	8,438	16,019	6,681	1,863	3,625	4,567	128,532
1993 J	990	87	1,466	291	5,797	3,611	2,411	2,172	1,182	62,748R	7,253	13,508R	6,510	1,794	3,462	3,700	116,981R
F	1,179	127	1,459	244	6,407	3,282	1,935	2,018	1,100	62,076R	7,447	13,002R	6,305	1,662	3,431	4,174	115,847R
M	1,287	239	633	194	6,084	3,949	1,705	1,946	990	62,127	7,618	12,782	6,499	1,634	3,340	4,006	115,033
A	1,391	357	650	155	6,497	4,197	1,661	1,897	926	61,748R	7,694	12,753R	6,619	1,601	3,244	4,053	115,444R
M	1,441	283	550	119	6,527	3,330	1,851	1,855	860	61,355R	7,770	12,905R	6,369	1,570	3,068	3,860	113,713R
J	1,212	548	383	111	6,124	3,249	1,981	1,873	900	61,066	7,843	12,807	6,293	1,515	2,815	4,371	113,090
J	1,005R	331R	777R	318R	5,616R	2,994R	2,552	1,507R	813R	59,287R	7,717R	11,811R	5,908R	1,445R	2,730R	4,295R	109,107R
A	844R	204R	1,117R	343R	5,146R	3,527R	2,066R	1,444R	780R	59,294R	7,813R	11,342R	5,699R	1,356R	2,657R	5,342R	108,975R
S	432R	191R	472R	151R	4,959R	2,729R	1,047R	1,216R	685	49,851R	6,779R	9,374R	4,619R	1,237R	2,510R	4,732R	90,985R
O	455R	226R	396R	170R	5,387R	2,482R	841R	1,218R	716R	49,669R	6,813R	9,215R	5,119R	1,234R	2,488R	4,926R	91,353R
N	377	365	580	324	5,391	2,793	835	1,250	711	49,222	6,887	9,047	4,825	1,235	2,421	5,624	91,886
D	592	244	409R	126	5,423	3,483	1,061	1,174	580	48,806	7,001	8,547	4,901	1,207	2,342	4,031	89,926
1994 J	423	188	336	714	5,349	2,319	1,560	1,558	583	48,138	7,072	8,261	4,947	1,177	2,283	4,160	89,068

Liabilities Passif															
Savings deposits Dépôts d'épargne				Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures			Total deposits Ensemble des dépôts			Loans and overdrafts Emprunts et découverts bancaires	Promissory notes and debentures Billets à ordre et debentures	Other liabilities Autres éléments du passif	Share holders' equity Avoir propre des action- naires	Total liabilities Ensemble du passif	End of period En fin de période
Chequable Transférables par chèque		Non chequable Non transférables par chèque		Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débentures			Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers							
Total Total	Of which: Daily interest Dont : à intérêt quotidien	Total Total	Of which: Daily interest Dont : à intérêt quotidien	Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total		Total Total	Of which Tax-sheltered Dont : abris fiscaux						
B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
1,858		7,592		6,944	28,261	35,205	44,655			165	356				1981
2,465		8,824		7,077	29,783	36,860	48,148			93	326				1982
3,663		8,528		7,289	33,607	40,896	53,087			212	400				1983
5,294	4,060	7,708	1,251	7,928	37,615	45,544	58,546		14,022	1,652	1,158	2,462	3,144	66,962	1984
7,765	5,947	7,157	1,390	7,793	41,814	49,607	64,529		15,686	2,763	1,999	996	3,179	73,466	1985
8,434	6,716	10,690	4,626	7,007	48,420	55,427	74,550		17,555	1,302	1,965	3,024	3,377	84,217	1986
8,915	6,805	10,958	4,883	8,279	55,311	63,590	83,463		19,856	235	1,229	4,853	4,064	93,845	1987
9,221	8,018	15,950	7,368	8,270	63,677	71,947	97,118		22,874	414	1,571	5,204	5,244	109,552	1988
11,460	9,482	14,649	8,554	17,919	67,411	85,330	111,439	106,878	26,980	634	894	5,675	6,078	124,719	1989
11,405	9,827	15,098	8,462	22,001	71,364	93,365	119,868	114,829	31,250	559	1,029	5,664	6,422	133,541	1990
11,620	9,863	14,532	7,302	21,989	71,195	93,184	119,337	114,993	34,218	344	1,084	5,765	6,365	132,895	1991
11,383	9,122	13,344	5,829	23,302	67,778	91,080	115,807	113,214	35,680	276	995	5,109	5,702	127,889	1992
9,468	7,494	9,039	4,048	12,720	49,636	62,356	80,863	80,662	25,909	262	879	3,397	4,526	89,926	1993
11,096	9,556	14,941	8,291	22,106	70,803	92,908	118,945	114,318	31,635	397	1,034	6,110	6,489	132,975	1991 J
11,124	9,501	15,301	8,139	22,148	71,160	93,309	119,734	115,287	32,530	1,026	1,032	5,769	6,624	134,183	F
11,294	9,630	15,116	8,185	22,449	72,588	95,037	121,447	115,826	33,023	359	1,031	5,439	6,634	134,910	M
11,740	10,017	14,366	8,007	21,754	73,130	94,884	120,989	115,937	33,005	352	1,029	5,588	6,699	134,658	A
11,752	9,894	14,262	7,961	21,699	73,196	94,895	120,909	116,241	33,168	370	1,030	5,894	6,739	134,942	M
11,928	10,090	14,985	7,930	21,427	72,106	93,533	120,446	115,328	33,366	295	961	5,480	6,669	133,851	J
11,525	9,923	14,308	7,797	21,825	72,011	93,837	119,670	115,052	33,500	246	981	5,408	6,677	132,982	J
11,727	10,040	14,357	7,719	21,638	71,950	93,588	119,673	115,229	33,664	331	986	5,613	6,674	133,275	A
11,631	9,980	14,834	7,576	21,651	71,899	93,550	120,015	115,243	33,783	285	990	5,636	6,703	133,629	S
11,646	10,040	14,652	7,313	21,769	71,793	93,562	119,860	115,506	33,977	603	1,086	5,737	6,582	133,868	O
11,681	10,008	14,269	6,940	21,818	72,069	93,887	119,837	115,657	34,097	255	1,087	5,612	6,605	133,395	N
11,620	9,863	14,532	7,302	21,989	71,195	93,184	119,337	114,993	34,218	344	1,084	5,765	6,365	132,895	D
11,695	9,816	14,596	7,182	20,667	72,228	92,895	119,186	115,422	34,647	148	1,028	5,995	6,099	132,456	1992 J
11,391	9,627	15,273	6,742	20,953	72,212	93,165	119,829	115,744	35,649	266	1,082	5,764	6,186	133,127	F
11,223	9,453	14,361	6,647	21,088	72,291	93,379	118,963	114,701	35,518	207	977	5,310	6,158	131,615	M
11,825	9,614	14,122	6,890	20,993	72,505	93,498	119,445	115,304	35,561	453	984	5,286	5,869	132,038	A
11,590	9,429	13,912	6,651	20,816	72,211	93,027	118,528	114,386	35,727	421	986	5,276	5,808	131,018	M
11,888	9,624	14,059	6,684	21,185	71,434	92,619	118,566	114,358	35,695	381	992	5,144	5,928	131,012	J
11,798	9,586	13,695	6,391	20,427	71,256	91,683	117,177	113,596	35,599	94	989	5,213	6,270	129,742	J
11,747	9,564	13,745	6,312	20,977	70,043	91,019	116,511	113,100	35,531	336	991	5,289	6,157	129,283	A
11,771	9,458	13,179	6,191	21,028	69,758	90,786	115,736	113,007	35,509	350	997	5,326	6,097	128,506	S
11,811	9,505	13,532	6,027	22,347	68,647	90,993	116,336	113,463	35,555	244	999	5,521	5,946	129,046	O
11,814	9,408	13,058	5,862	23,207	68,080	91,287	116,160	113,763	35,614	223	998	5,165	5,913	128,458	N
11,383	9,122	13,344	5,829	23,302	67,778	91,080	115,807	113,214	35,680	276	995	5,109	5,702	127,889	D
10,665	8,612	11,831	5,244	19,516	62,386	81,901	104,397	101,973	32,420	155	984	4,495	5,678	115,709	1993 J
10,203	8,273	12,189	5,068	19,109	61,910	81,019	103,411	101,121	32,522	290	979	4,483	5,613	114,776	F
9,937	8,057	11,415	4,885	18,028	63,701	81,729	103,081	100,712	32,788	268	1,122	4,230	5,691	114,392	M
10,578	8,499	11,627	4,864	18,552	62,889	81,441	103,646	100,984	32,736	238	1,124	4,362	5,728	115,098	A
10,290	8,462	11,453	4,803	19,193	61,654	80,847	102,589	99,879	32,630	241	972	4,166	5,718	113,686	M
10,732	8,663	11,167	4,724	19,419	60,887	80,306	102,205	99,778	32,526	251	973	3,923	5,739	113,090	J
10,149R	8,385	10,394R	4,660	18,295R	59,305R	77,600R	98,143R	96,080R	31,131R	239R	920	3,876R	5,597R	108,775R	J
10,249R	8,324	10,597R	4,615	17,232R	59,665R	76,897R	97,743R	95,689R	31,760R	192R	918R	3,988R	5,545R	108,384R	A
9,294R	7,614	9,273R	4,395	12,332R	50,852R	63,184R	81,751R	81,524R	26,223R	257R	862R	3,415R	4,700	90,985R	S
9,538R	7,729R	9,500R	4,239	12,374R	50,614R	62,988R	82,026R	81,656R	26,323R	410R	912R	3,503R	4,607R	91,459R	O
9,357	7,626	9,579	4,261	12,602	50,329	62,931	81,867	81,596	26,258	948	944	3,462	4,517	91,738	N
9,468	7,494	9,039	4,048	12,720	49,636	62,356	80,863	80,662	25,909	262	879	3,397	4,526	89,926	D
9,529	7,547	8,990	3,944	12,316	48,718	61,034	79,553	79,372	25,653	109	856	3,410	4,555	88,483	1994 J

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif			Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Canadian bonds Obligations canadiennes			Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets Ensemble de l'actif
	Cash and gross demand and notice deposits Encaisse et montants bruts des dépôts à vue ou à préavis	Term deposits Dépôts à terme											
		Chartered banks Banques à charte	Other Autres			Government of Canada direct and guaranteed Émises ou garanties par le gouvernement canadien	Provincial and municipal Émises par les provinces et les municipalités	Corporate Émises par les sociétés					
	B1903	B1905	B1906	B1907	B1908	B1913	B1914	B1915	B1921	B1917	B1922	B1918/B1949	B1900
1981	111	164	-	9	1	-	-	298	12,130	3			
1982	144	66	153	169	86	67	5	777	18,461	45			
1983	325	33	-	646	5	168	114	1,871	25,960	9			
1984	442	47	42	1,160	2	171	114	1,609	29,479	1,505	1,272	499	36,342
1985	403	212	3	1,041	119	467	11	1,130	35,201	2,170	1,465	628	42,851
1986	319	113	-	1,620	15	809	4	773	41,907	2,848	3,037	895	52,339
1987	191	619	-	2,970	367	566	124	364	56,748	5,870	4,313	845	72,978
1988	445	1,266	1	3,708	1,526	270	123	316	69,501	5,854	5,035	1,069	89,113
1989	513	1,396	11	3,543	2,762	191	197	345	84,273	7,987	6,068	3,888	111,173
1990	352	1,479	-	3,850	2,242	593	127	287	97,692	7,928	7,163	4,660	126,374
1991	382	1,524	-	5,401	1,243	378	86	144	108,082	6,385	7,815	5,037	136,477
1992	998R	2,548	-	4,373R	246R	365	10	132R	103,975R	4,538	7,647R	5,319R	130,150R
1993	11,647	784	-	4,260	2,340	3,265	74	137	108,166	4,744	10,579	4,287	150,283
1991 J	286	1,555	-	3,981	2,983	639	122	239	98,160	7,931	7,162	4,581	127,640
1991 F	489	1,551	-	4,153	2,796	630	183	231	98,922	7,930	7,106	4,535	128,526
1991 M	391	1,471	-	4,529	2,545	683	161	225	99,480	7,932	7,327	4,665	129,410
1991 A	410	1,440	-	5,272	2,340	547	168	216	99,809	7,882	7,266	4,711	130,062
1991 M	366	1,422	-	6,020	1,656	362	161	209	100,455	7,675	7,268	5,060	130,654
1991 J	412	1,422	-	5,597	1,664	355	169	203	101,446	7,512	7,279	5,090	131,151
1991 J	417	1,427	-	5,069	745	340	240	191	104,205	7,299	7,528	5,171	132,632
1991 A	492	1,457	-	5,401	796	221	215	169	105,856	7,183	7,598	5,241	134,629
1991 S	496	1,514	-	5,448	794	203	148	157	107,089	7,144	7,632	4,755	135,381
1991 O	373	1,702	-	5,362	761	170	171	151	107,032	6,447	7,663	4,991	134,822
1991 N	511	1,634	-	6,013	791	150	94	146	108,166	6,368	7,657	4,795	136,324
1991 D	382	1,524	-	5,401	1,243	378	86	144	108,082	6,385	7,815	5,037	136,477
1992 J	358	1,523	-	5,839	928	301	91	123	109,768	6,293	7,817	5,087	138,128
1992 F	392	1,511	-	5,071	889	365	46	119	110,485	6,325	7,828	4,849	137,880
1992 M	524	1,515	-	6,025	903	379	32	117	111,003	6,298	7,911	5,135	139,842
1992 A	589	1,472	-	5,304	930	357	30	116	111,194	6,207	7,964	5,070	139,232
1992 M	516	1,480	-	4,988	559	422	52	113	112,955	6,164	8,020	4,974	140,243
1992 J	446	1,940	-	4,735	229	721	27	107	112,621	6,101	7,792	4,785	139,504
1992 J	730	1,629	-	4,588R	598	387	34	105R	114,033R	5,719R	7,754R	5,034R	140,610R
1992 A	882R	1,567	-	4,698R	591	370	48	97R	115,360R	5,552	7,852R	5,090R	142,106R
1992 S	836R	2,086	-	4,929R	134	738	68	172R	115,665R	5,336	7,974R	5,336R	143,273R
1992 O	1,403R	1,568	-	5,302R	168	705	42	143R	113,944R	4,544	7,965R	5,573R	141,355R
1992 N	950R	1,814	-	5,443R	306	705	42	144R	114,735R	4,678	8,181R	5,737R	142,736R
1992 D	998R	2,548	-	4,373R	246R	365	10	132R	103,975R	4,538	7,647R	5,319R	130,150R
1993 J	1,615R	2,338	-	4,446R	367R	561	71	96R	107,582R	4,690	9,347R	6,713R	137,827R
1993 F	2,282R	3,192	-	4,183R	383R	1,118	10	96R	107,150R	4,624	9,292R	5,306R	137,635R
1993 M	3,080	2,996	-	4,174R	349R	1,830	9	96R	106,948R	4,629	9,240R	4,989R	138,339R
1993 A	3,409	3,360	24	4,410R	270R	2,607	7	96R	107,106R	4,527	9,218R	5,044R	140,076R
1993 M	4,254	3,263	-	3,993R	247R	2,610	7	96R	106,982R	4,415	9,171R	5,281R	140,319R
1993 J	5,173	2,524	-	3,911	239R	2,613	6	93R	106,757R	4,376	9,095R	4,882R	139,668R
1993 J	7,858	2,809	-	4,136	218R	2,617	329	102R	107,410R	3,613	9,639R	4,763R	143,495R
1993 A	9,937R	2,295	-	4,110	319R	2,629	330	102R	105,925R	3,669	9,491R	4,581R	143,388R
1993 S	11,329	2,427R	-R	5,158	1,737R	3,351	366	187R	113,873R	4,851	11,032R	5,314R	159,627R
1993 O	11,990R	2,296R	1	4,791R	2,126R	3,008R	362	142R	111,335R	4,815	10,994R	5,183R	157,043R
1993 N	10,677	1,384	-	4,364	2,292	3,350	187	142	108,705	4,738	10,978	4,338	151,156
1993 D	11,647	784	-	4,260	2,340	3,265	74	137	108,166	4,744	10,579	4,287	150,283
1994 J	12,530	591	-	3,670	2,243	3,412	118	105	107,430	4,676	10,386	4,073	149,234

Liabilities		Passif												End of period
Savings deposits Dépôts d'épargne	Term deposits, guaranteed investment certificates and debentures Dépôts à terme, certificats de placement garantis et débiteures			Total deposits Ensemble des dépôts		Bank loans, promissory notes and debentures Emprunts, billets à ordre et débiteures	Other liabilities Autres éléments du passif	Shareholders' equity Avoir propre des actionnaires	Total liabilities Ensemble du passif		En fin de période			
	Less than 1 year Moins de 1 an	1 year and over 1 an ou plus	Total Total	Of which: Personal deposits Dont : Dépôts des particuliers										
B1930	B1928	B1929	B1927	B1926	B1950	B1951	B1938	B1939	B1924					
-	713	7,798	8,511	8,511		2,224					1981			
-	653	11,385	12,038	12,038		5,485					1982			
-	808	16,209	17,016	17,016		8,860					1983			
-	5,263	19,020	24,282	24,282		3,916	6,554	1,589	36,342		1984			
-	5,964	20,972	26,935	26,935		3,148	10,905	1,862	42,851		1985			
5,714	6,598	26,128	32,725	38,440		2,365	9,430	2,105	52,339		1986			
17,740	5,322	32,371	37,693	55,434		2,741	11,951	2,853	72,978		1987			
27,685	6,767	40,286	47,053	74,738		2,760	8,216	3,399	89,113		1988			
41,215	7,583	48,487	56,070	97,285	87,903	2,207	7,227	4,455	111,173		1989			
44,637	9,821	56,167	65,988	110,625	100,274	1,954	8,569	5,226	126,374		1990			
42,435	14,776	60,382	75,158	117,592	106,153	2,050	11,120	5,715	136,477		1991			
35,142R	18,834R	55,711R	74,545R	109,687R	98,893R	3,470	11,511R	5,481R	130,150R		1992			
34,902	20,696	71,672	92,368	127,270	116,223	1,795	14,389	6,829	150,283		1993			
44,745	10,186	57,315	67,501	112,246	101,656	2,124	8,001	5,269	127,640	1991	J			
44,401	11,170	57,961	69,131	113,533	102,830	1,915	7,675	5,404	128,526		F			
44,364	11,623	58,066	69,690	114,054	103,344	1,815	8,046	5,495	129,410		M			
44,428	11,660	58,412	70,072	114,501	103,756	1,742	8,287	5,532	130,062		A			
43,956	12,005	58,668	70,673	114,629	103,658	1,690	8,572	5,764	130,654		M			
43,690	12,304	58,548	70,852	114,542	103,648	1,753	9,010	5,846	131,151		J			
43,834	12,723	58,115	70,838	114,672	104,116	2,105	9,944	5,911	132,632		J			
44,107	13,000	57,793	70,793	114,899	104,708	1,784	11,926	6,019	134,629		A			
43,746	13,011	57,954	70,965	114,711	104,294	2,107	12,441	6,121	135,381		S			
43,320	13,390	58,637	72,027	115,346	104,324	2,305	11,627	5,543	134,822		O			
42,591	14,357	60,560	74,917	117,508	105,801	1,915	11,221	5,680	136,324		N			
42,435	14,776	60,382	75,158	117,592	106,153	2,050	11,120	5,715	136,477		D			
42,457	15,433	60,627	76,060	118,517	106,822	1,851	11,992	5,767	138,128	1992	J			
41,964	15,791	60,966	76,757	118,721	106,514	2,066	11,190	5,902	137,880		F			
41,444	16,307	61,687	77,994	119,438	107,176	2,074	12,313	6,016	139,842		M			
41,254	16,989	62,594	79,583	120,837	107,976	2,352	9,979	6,064	139,232		A			
40,510	17,676	63,281	80,957	121,467	108,299	1,870	10,604	6,303	140,243		M			
39,770	18,124	63,534	81,658	121,428	108,788	1,816	9,820	6,439	139,504		J			
39,478R	19,039R	63,975R	83,014R	122,493R	109,378R	1,657	9,949R	6,511R	140,610R		J			
38,641R	19,730R	63,326R	83,056R	121,697R	108,148R	2,211	11,527R	6,671R	142,106R		A			
38,040R	19,890R	61,793R	81,684R	119,723R	107,311R	2,299	14,716R	6,535R	143,273R		S			
37,263R	19,024R	62,631R	81,655R	118,919R	106,278R	3,810	12,633R	5,993R	141,355R		O			
36,174R	19,682R	63,377R	83,059R	119,233R	106,857R	2,881	14,493R	6,129R	142,736R		N			
35,142R	18,834R	55,711R	74,545R	109,687R	98,893R	3,470	11,511R	5,481R	130,150R		D			
36,095R	19,529R	62,890R	82,419R	118,514R	107,795R	3,306	10,393R	5,614R	137,827R	1993	J			
35,683R	20,504R	63,121R	83,625R	119,308R	108,588R	2,552	10,039R	5,735R	137,635R		F			
34,921R	21,692R	63,779R	85,471R	120,393R	109,553R	2,191R	9,897R	5,858R	138,339R		M			
34,849R	22,184R	63,889R	86,073R	120,922R	109,711R	2,215R	11,051R	5,887R	140,076R		A			
34,378R	22,214R	63,237R	85,451R	119,829R	109,220R	1,907R	12,588R	5,995R	140,319R		M			
33,952R	21,673R	62,786R	84,459R	118,410R	107,976R	1,933	13,237R	6,088R	139,668R		J			
34,502R	22,080R	64,905R	86,985R	121,487R	110,673R	2,075	13,711R	6,223R	143,495R		J			
34,418R	21,581R	64,188R	85,769R	120,187R	109,628R	2,245	14,632R	6,323R	143,388R		A			
36,374R	24,983R	72,345R	97,328R	133,702R	122,389R	1,998	16,685R	7,241R	159,627R		S			
36,846R	20,252R	73,861R	94,114R	130,959R	119,179R	1,771	17,332R	6,981R	157,043R		O			
35,081	20,402	71,909	92,311	127,392	116,402	1,782	14,915	7,067	151,156		N			
34,902	20,696	71,672	92,368	127,270	116,223	1,795	14,389	6,829	150,283		D			
34,326	20,663	70,947	91,610	125,936	114,974	1,706	14,722	6,869	149,234	1994	J			

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif		Term deposits Dépôts à terme	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Other bonds and debentures Autres obligations et débetures	Shares in central credit unions Participation au capital social des centrales	Other investments Autres investissements	Personal loans Prêts personnels	Other loans Autres prêts	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif
	Cash and demand and notice deposits Encaisse et dépôts à vue ou à préavis																
	In centrals Dans les centrales	Other Ailleurs															
	B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1980	2,445	634	2,052			133	168	345	263	256	259	6,391	1,173	12,650	2,678	1,098	30,546
1981	2,723	676	2,419			95	136	250	398	246	284	5,863	1,836	12,295	3,562	1,278	32,061
1982	2,831	899	3,563			149	147	230	398	271	324	5,704	2,293	12,374	2,963	1,382	33,527
1983	2,942	929	3,193			199	69	149	224	327	326	6,255	2,940	14,872	3,167	1,521	37,111
1984	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	10,213	6,984	26,797	3,778	1,793	61,116
1989	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,961	7,684	29,026	3,726	1,975	67,092
1990	4,779	1,130	6,477	-	299	131	48	144	1,084	503	408	11,462	8,346	31,315	4,031	2,220	72,377
1991	4,373	1,134	7,709	164	385	194	22	67	647	476	676	12,401	9,052	35,949	4,184	2,425	79,858
1992	5,459	1,212	6,802	291	252	188	49	146	670	520	631	12,988	10,197	39,553	4,583	2,334	85,874
1993	5,549	1,157	6,988	485	396	108	103	308	611	523	696	13,630	9,898	42,323	5,041	2,375	90,190
1984 IV	2,983	949	3,396			152	90	131	202	353	452	6,777	3,334	16,770	3,403	1,632	40,625
1985 I	3,202	769	3,832			156	96	128	230	371	555	7,023	3,514	16,632	3,454	1,692	41,655
1985 II	3,261	914	3,884			153	77	124	239	377	606	7,265	3,669	17,157	3,451	1,728	42,904
1985 III	3,278	795	3,521			170	68	127	271	377	595	7,526	3,832	17,721	3,520	1,782	43,584
1985 IV	3,224	794	3,397			218	97	108	255	380	579	7,736	3,948	18,381	3,388	1,540	44,045
1986 I	3,323	616	4,015			197	80	128	356	404	452	7,750	4,084	18,775	3,316	1,593	45,090
1986 II	3,760	800	4,235			145	69	116	299	396	433	8,151	4,148	19,467	3,291	1,616	46,926
1986 III	3,350	771	4,086			223	68	103	292	375	511	8,220	4,521	20,204	3,354	1,629	47,704
1986 IV	3,456	820	4,247			217	68	121	342	383	397	8,276	4,714	20,882	3,328	1,529	48,780
1987 I	3,250	775	4,290			152	63	109	329	396	395	8,544	4,819	21,458	3,419	1,556	49,555
1987 II	3,494	963	4,893			145	58	108	318	404	358	8,838	5,182	22,609	3,514	1,557	52,441
1987 III	3,489	867	4,660			138	58	113	351	406	371	9,190	5,524	23,703	3,535	1,652	54,056
1987 IV	3,376	991	4,624			126	53	111	329	393	370	9,206	5,879	24,454	3,529	1,617	55,060
1988 I	3,580	840	4,121	-	27	131	42	125	938	477	358	9,297	6,319	24,666	3,542	1,679	56,140
1988 II	3,936	923	4,408	-	14	245	41	121	951	486	250	9,794	6,502	25,727	3,622	1,685	58,708
1988 III	3,835	900	4,269	-	12	256	42	126	967	479	247	9,972	6,880	26,366	3,742	1,780	59,873
1988 IV	4,046	949	4,378	-	11	250	42	126	976	478	295	10,213	6,984	26,797	3,778	1,793	61,116
1989 I	4,213	988	4,937	-	12	241	41	122	975	504	410	10,423	7,075	27,046	3,830	1,794	62,611
1989 II	4,566	1,071	5,338	-	12	331	42	124	989	505	397	10,598	7,473	27,700	3,723	1,875	64,742
1989 III	4,542	1,065	5,389	-	11	255	42	125	998	501	405	10,812	7,667	28,242	3,778	1,988	65,819
1989 IV	4,597	1,079	5,516	-	11	324	48	143	1,123	497	383	10,961	7,684	29,026	3,726	1,975	67,092
1990 I	4,743	1,113	6,002	-	-	150	45	135	1,083	488	439	11,039	7,963	29,389	3,744	2,058	68,388
1990 II	4,851	1,138	6,222	-	-	129	47	139	1,084	487	436	11,279	8,306	30,113	3,836	2,091	70,158
1990 III	4,712	1,105	5,888	-	299	116	47	141	1,052	489	445	11,437	8,652	30,644	3,856	2,274	71,161
1990 IV	4,779	1,130	6,477	-	299	131	48	144	1,084	503	408	11,462	8,346	31,315	4,031	2,220	72,377
1991 I	4,391	997	7,177	59	340	123	71	214	1,244	515	667	11,476	8,612	31,725	3,948	2,307	73,866
1991 II	4,735	1,111	7,011	115	286	91	71	214	1,224	521	667	12,007	8,736	33,182	4,115	2,252	76,338
1991 III	4,188	1,086	7,616	105	366	73	19	58	717	521	616	12,351	8,903	34,589	4,156	2,286	77,650
1991 IV	4,373	1,134	7,709	164	385	194	22	67	647	476	676	12,401	9,052	35,949	4,184	2,425	79,858
1992 I	4,526	988	7,869	173	349	184	26	77	650	494	707	12,610	9,344	36,632	4,261	2,485	81,375
1992 II	4,789	1,103	8,332	181	301	163	30	89	665	581	639	12,865	9,525	38,104	4,298	2,225	83,888
1992 III	5,488	1,064	6,706	234	279	150	42	126	660	509	642	13,105	10,102	38,798	4,466	2,352	84,723
1992 IV	5,459	1,212	6,802	291	252	188	49	146	670	520	631	12,988	10,197	39,553	4,583	2,334	85,874
1993 I	5,539	1,114	6,695	507	257	193	79	238	693	522	669	13,176	10,190	39,771	4,515	2,402	86,559
1993 II	5,784	1,174	7,349	555	256	138	106	317	727	528	716	13,412	10,224	41,058	4,764	2,372	89,479
1993 III	5,669R	1,106R	6,970R	620	279	120R	101	304R	711	528R	661R	13,698R	10,341R	41,484R	4,807R	2,424R	89,822R
1993 IV	5,549	1,157	6,988	485	396	108	103	308	611	523	696	13,630	9,898	42,323	5,041	2,375	90,190

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Loans payable Emprunts	Deposits Dépôts		Term deposits Dépôts à terme	Total deposits Ensemble des dépôts		Other liabilities Autres éléments du passif	Members' equity Avoir propre		
	Chequable deposits Dépôts transférables par chèque	Non-chequable deposits Dépôts non transférables par chèque		Total Total	Of which: Tax-sheltered Dont : abris fiscaux		Share capital Capital social	Other Autres éléments	
B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
745	4,273	8,846	11,893	25,012		911	3,295	847	1980
950	3,922	8,849	13,895	26,667		931	2,767	745	1981
848	4,343	10,502	14,216	29,061	3,696	951	1,888	779	1982
1,275	4,751	11,804	15,499	32,053	4,650	894	2,026	862	1983
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1984
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	1985
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	1986
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	1987
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	1988
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	1989
2,238	10,723	14,929	37,411	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	1990
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,728	2,439	2,720	1991
4,315	14,355	15,459	43,868	73,682	18,427	2,344	2,476	3,058	1992
4,215	15,688	15,132	47,002	77,823	20,521	2,184	2,531	3,437	1993
1,641	5,030	11,966	18,061	35,057	5,356	1,081	1,999	847	1984 IV
1,450	5,055	11,870	19,265	36,190	5,416	1,143	2,016	856	1985 I
1,340	5,727	12,230	19,468	37,424	5,993	1,215	2,028	897	II
1,347	5,751	12,277	19,863	37,891	6,009	1,354	2,015	977	III
1,435	5,684	12,316	20,509	38,509	5,923	1,211	1,931	959	IV
1,549	5,691	12,301	21,519	39,510	6,726	1,187	1,949	895	1986 I
1,458	6,681	12,796	21,771	41,248	6,818	1,327	1,966	928	II
1,711	6,550	12,757	22,286	41,593	6,881	1,464	1,969	968	III
1,900	6,644	12,882	22,987	42,512	7,187	1,409	1,982	976	IV
1,885	6,551	12,817	24,046	43,415	7,347	1,277	2,028	950	1987 I
2,090	7,714	13,473	24,610	45,797	7,438	1,462	2,056	1,036	II
2,563	7,403	13,814	25,038	46,255	7,516	1,620	2,472	1,147	III
2,881	7,414	13,365	26,149	46,928	7,468	1,604	2,450	1,197	IV
2,837	7,712	12,849	27,830	48,391	9,139	1,514	2,168	1,231	1988 I
2,914	8,823	13,489	28,268	50,580	9,338	1,734	2,192	1,288	II
3,142	8,747	13,632	28,805	51,184	9,469	1,964	2,192	1,392	III
3,140	8,679	13,612	30,122	52,413	9,666	1,912	2,189	1,461	IV
2,913	8,993	13,571	31,633	54,197	10,643	1,830	2,003	1,669	1989 I
2,732	9,755	14,051	32,417	56,223	10,579	2,066	1,948	1,774	II
2,674	9,737	14,263	32,917	56,917	11,020	2,403	1,902	1,922	III
2,685	9,798	14,431	33,772	58,001	11,242	2,361	1,881	2,163	IV
2,455	9,929	14,560	35,117	59,606	12,542	2,127	1,884	2,316	1990 I
2,318	9,911	15,605	35,895	61,411	12,662	2,351	1,634	2,443	II
2,423	9,523	15,717	36,569	61,809	12,964	2,712	1,587	2,630	III
2,238	10,723	14,929	37,411	63,063	13,127	2,664	1,716	2,696	IV
2,067	11,054	15,371	38,256	64,681	14,696	2,620	2,014	2,484	1991 I
2,263	12,116	15,996	38,777	66,889	14,928	2,562	2,084	2,540	II
2,867	11,810	16,124	39,108	67,042	15,129	2,747	2,365	2,629	III
3,549	12,298	16,231	39,893	68,422	15,626	2,728	2,439	2,720	IV
3,778	12,254	16,335	41,414	70,003	17,289	2,326	2,462	2,806	1992 I
3,809	13,822	16,164	42,488	72,474	17,927	2,314	2,409	2,882	II
4,169	14,330	15,598	42,711	72,639	18,137	2,454	2,449	3,012	III
4,315	14,355	15,459	43,868	73,682	18,427	2,344	2,476	3,058	IV
4,343	14,026	15,336	45,226	74,588	19,549	2,008	2,461	3,159	1993 I
4,025	15,736	15,436	46,496	77,668	20,136	2,100	2,495	3,192	II
4,276R	15,519R	15,190R	46,734R	77,442R	20,280R	2,319R	2,492R	3,293R	III
4,215	15,688	15,132	47,002	77,823	20,521	2,184	2,531	3,437	IV

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif																Total assets or liabilities Total de l'actif ou du passif	
	Cash and deposits Encaisse et dépôts	Business credit Crédits aux entreprises						Household credit Crédits aux ménages			Other receivables Autres sommes à recevoir	Allowance for doubtful accounts Provisions pour créances douteuses	Investments and advances Portefeuille-titres et avances	Total major assets Ensemble des principaux avoirs	Investments in subsidiary and affiliated companies Investissements dans des filiales ou des sociétés affiliées	Other assets Autres éléments de l'actif		
		Retail sales financing of industrial and commercial goods Financement des ventes au détail de biens utilisés par les entreprises	Wholesale financing Financement des stocks	Business financing Financement des entreprises	Amounts due under leasing and rental contracts Créances résultant de contrats de location ou de baux financiers	Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels	Total Total	Residential mortgages Prêts hypothécaires à l'habitation	Personal loans Prêts personnels									Total Total
									Total Total	Of which: Retail sales financing of consumer goods Dont : Financement des ventes au détail de biens de consommation								
	B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110		B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1983	61	2,422	2,146	1,755	326	60	6,709	745	4,114	2,919	4,859	161	-217	336	11,909	761	99	12,769
1984	92	2,680	2,394	2,239	452	24	7,790	656	4,597	3,342	5,254	242	-222	443	13,598	474	125	14,198
1985	60	3,419	3,059	2,967	701	17	10,164	524	5,397	4,149	5,921	140	-236	106	16,155	446	187	16,788
1986	47	4,196	3,587	782	1,005	12	9,582	516	6,656	5,412	7,172	195	-239	76	16,834	657	192	17,682
1987	41	5,211	3,927	153	1,044	42	10,378	619	7,821	6,282	8,440	328	-271	135	19,052	1,059	280	20,391
1988	126	5,333	4,437	458	1,102	2	11,332	775	8,690	7,030	9,465	352	-292	159	21,142	981	323	22,446
1989	117	5,614	4,211	615	1,114	2	11,556	929	9,980	8,524	10,909	562	-319	158	22,983	487	314	23,784
1990	99	6,048	3,601	401	1,116	-	11,166	1,115	10,343	9,094	11,458	397	-354	43	22,809	494	187	23,490
1991	88	5,478	3,869	174	1,318	8	10,847	1,093	8,730	7,174	9,823	409	-358	136	20,945	661	233	21,839
1992	112	4,540	3,274	199	1,525	53	9,591	936	7,878	5,522	8,814	661	-293	46	18,931	1,547	695	21,173
1993	189R	3,715R	2,862R	214R	1,773R	76R	8,640R	875R	7,970R	4,096R	8,845R	647R	-303R	283R	18,301R	2,677R	442R	21,420R
1991 J	49	5,951	3,461	349	1,136	3	10,899	1,104	10,250	8,745	11,354	368	-360	43	22,346	486	223	23,521
F	28	5,916	3,647	294	1,126	7	10,990	1,107	10,207	8,443	11,314	472	-367	43	22,478	499	258	23,553
M	166	5,900	3,738	237	1,133	10	11,018	1,109	10,376	8,364	11,485	453	-373	43	22,792	498	294	23,584
A	40	5,791	3,590	215	1,177	9	10,782	1,096	9,869	7,905	10,965	500	-355	43	21,976	509	269	23,250
M	16	5,746	3,438	194	1,221	9	10,607	1,086	9,837	7,895	10,923	503	-338	43	21,752	547	244	22,916
J	83	5,778	3,308	175	1,233	8	10,502	1,083	9,877	8,011	10,960	539	-320	43	21,807	556	219	22,582
J	34	5,711	2,980	194	1,266	8	10,160	1,070	10,053	8,129	11,123	506	-329	16	21,510	578	242	22,583
A	45	5,576	2,816	210	1,287	8	9,897	1,063	10,183	8,186	11,246	494	-338	81	21,425	611	265	22,584
S	80	5,384	3,139	228	1,275	8	10,034	1,061	10,319	8,252	11,380	513	-347	44	21,704	593	288	22,585
O	28	5,405	3,455	210	1,282	8	10,360	1,073	9,804	7,909	10,877	442	-351	72	21,428	615	270	22,336
N	84	5,439	3,655	193	1,269	8	10,565	1,083	9,689	7,966	10,772	402	-354	97	21,566	646	251	22,088
D	88	5,478	3,869	174	1,318	8	10,847	1,093	8,730	7,174	9,823	409	-358	136	20,945	661	233	21,839
1992 J	66	5,365	3,621	172	1,325	7	10,491	1,067	8,536	6,698	9,604	407	-351	149	20,365	571	229	21,770
F	226	5,148	3,844	173	1,351	7	10,522	1,035	8,553	6,441	9,588	479	-345	143	20,613	607	226	21,702
M	62	5,039	3,961	171	1,366	6	10,543	1,006	8,752	6,362	9,758	601	-338	132	20,758	653	222	21,633
A	50	5,001	4,136	167	1,411	5	10,720	1,001	8,326	5,939	9,327	575	-335	79	20,416	714	225	21,539
M	62	4,994	4,146	169	1,409	4	10,722	997	8,234	5,846	9,231	534	-332	137	20,354	766	228	21,446
J	37	5,016	3,962	170	1,444	5	10,597	990	8,428	6,046	9,418	557	-329	62	20,342	779	231	21,352
J	62	4,996	3,380	170	1,480	19	10,046	981	8,404	5,970	9,385	545	-328	-3	19,706	821	255	21,138
A	130	4,907	3,128	172	1,502	33	9,742	972	8,031	5,548	9,002	542	-327	-47	19,043	852	280	20,923
S	208	4,776	2,968	196	1,512	47	9,499	961	7,991	5,462	8,952	592	-326	56	18,981	1,424	304	20,709
O	191	4,670	3,037	205	1,526	49	9,486	940	7,916	5,452	8,857	845	-315	67	19,131	1,425	434	20,864
N	144	4,585	3,198	199	1,539	51	9,571	940	7,767	5,359	8,707	872	-304	51	19,041	1,510	565	21,018
D	112	4,540	3,274	199	1,525	53	9,591	936	7,878	5,522	8,814	661	-293	46	18,931	1,547	695	21,173
1993 J	139	4,359	2,954	198	1,468	53	9,032	928	8,011R	5,348	8,939R	868	-291	76	18,763R	1,713R	701R	21,343R
F	97	4,131	3,158	196	1,485	60	9,031	921	7,947R	5,085	8,869R	849	-288	83	18,640R	1,880R	708R	21,514R
M	257	3,823	3,522	208	1,520	61	9,134	924	8,090R	5,034	9,014R	706	-286	101	18,926R	2,044R	714R	21,684R
A	243	3,821	3,566	212	1,502	69	9,170R	916	8,135R	4,972	9,052R	749	-296	99	19,017R	2,108R	734R	21,718R
M	110	3,794	3,606	216	1,597R	69	9,282R	905	8,038R	4,772	8,944R	650	-305	87	18,766R	2,177R	754R	21,752R
J	73	3,762	3,464	234	1,664	68	9,192	895	7,945R	4,562	8,840R	701	-315	246	18,737R	2,275R	774R	21,786R
J	32	3,839R	3,006	223	1,711R	69	8,847R	885	7,985R	4,539	8,870R	728R	-320R	224R	18,382R	2,380R	627R	21,572R
A	54	3,860R	2,649R	228	1,739R	71	8,547R	878	7,857R	4,350	8,736R	847R	-324R	221R	18,081R	2,488R	480R	21,358R
S	408	3,938R	2,631R	206	1,762	74	8,611R	871	7,733R	4,185	8,604R	668R	-329R	260R	18,222R	2,589R	333R	21,144R
O	569R	3,790R	2,858R	219R	1,748R	74	8,689R	863R	7,878R	4,223	8,741R	730R	-320R	173R	18,582R	2,604R	369R	21,236R
N	289R	3,729R	2,799R	216R	1,768R	76R	8,588R	864R	8,048R	4,284R	8,912R	648R	-312R	299R	18,424R	2,626R	406R	21,328R
D	189R	3,715R	2,862R	214R	1,773R	76R	8,640R	875R	7,970R	4,096R	8,845R	647R	-303R	283R	18,301R	2,677R	442R	21,420R
1994 J	423R	3,674R	2,798R	221R	1,804R	79R	8,576R	870R	7,865R	3,993R	8,735R	684R	-303R	291R	18,406R	2,676R		

Liabilities Passif									End of period En fin de période
Short-term paper Papier à court terme		Long-term debt Engagements à long terme		Owed to parent and affiliated companies Engagements envers la société mère et les sociétés affiliées	Bank loans Emprunts bancaires	Total major liabilities Ensemble des principaux engagements	Other liabilities Autres engagements	Shareholder's equity Avoir propre des actionnaires	
Total Total	Of which: Foreign currency Dont : Papier en monnaies étrangères	Total Total	Of which: Foreign currency Dont : Engagements en monnaies étrangères						
B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
4,927	312	3,148	321	1,971	611	10,657	390	1,721	1983
6,341	297	3,344	389	2,053	342	12,080	392	1,776	1984
6,060	332	4,125	447	3,933	358	14,476	512	1,800	1985
7,295	218	5,352	347	2,577	330	15,394	561	1,933	1986
8,394	862	6,893	499	1,982	581	17,851	627	1,942	1987
8,706	727	8,023	426	2,299	443	19,472	785	2,189	1988
10,067	793	8,267	199	1,768	577	20,679	976	2,129	1989
9,109	790	9,245	198	2,051	221	20,626	713	2,151	1990
7,125	272	9,566	198	1,995	142	18,828	658	2,383	1991
6,687	2,184	8,638	198	2,560	163	18,048	586	2,539	1992
5,947R	771R	8,958R	198	3,051R	230R	18,186R	658R	2,546R	1993
8,326	743	9,529	198	2,039	326	20,220	112	2,174	1991 J
8,120	872	9,798	198	2,095	315	20,328	711	2,195	F
8,190	742	9,721	198	2,355	387	20,653	710	2,221	M
7,476	707	9,817	198	2,189	653	19,834	776	2,367	A
7,148	563	9,848	198	2,130	293	19,419	742	2,374	M
7,078	433	9,880	198	2,134	282	19,374	588	2,189	F
6,998	495	9,720	198	2,097	259	19,074	717	2,476	F
6,875	380	9,719	198	2,304	253	19,151	677	2,491	A
7,127	432	9,789	198	2,277	245	19,438	636	2,511	S
7,064	512	9,711	198	2,244	232	19,251	643	2,458	O
6,957	374	9,794	198	2,540	157	19,477	651	2,406	N
7,125	272	9,566	198	1,995	142	18,828	658	2,383	D
6,921	207	9,360	198	1,480	219	17,980	668	2,367	1992 F
7,039	262	9,464	198	1,484	257	18,244	675	2,382	F
7,238	698	9,520	198	1,492	299	18,549	688	2,396	M
6,967	1,503	9,442	198	1,580	248	18,236	673	2,405	A
7,039	1,744	9,478	198	1,442	201	18,160	687	2,414	M
6,988	1,801	9,436	198	1,722	141	18,287	642	2,423	J
6,670	1,856	9,142	198	1,423	145	17,380	638	2,470	J
6,131	1,629	8,928	198	1,364	152	16,574	635	2,517	A
6,109	1,630	9,106	198	2,133	166	17,514	631	2,564	S
6,735	1,975	8,568	198	2,154	196	17,653	616	2,556	O
6,832	2,155	8,523	198	2,313	155	17,823	601	2,547	N
6,687	2,184	8,638	198	2,560	163	18,048	586	2,539	D
6,470R	1,586	8,827R	198	2,710R	163	18,170R	599R	2,591R	1993 J
6,461R	1,504	8,853R	198	2,452R	157	17,923R	611R	2,644R	F
6,461R	1,109	9,178R	198	2,551R	174	18,364R	624R	2,696R	M
6,777R	1,542	8,935R	198	2,417R	216	18,345R	657R	2,672R	A
6,855R	1,600	8,640R	198	2,537R	250	18,283R	691R	2,648R	M
6,582R	1,533	8,984R	198	2,589R	283	18,438R	724R	2,624R	J
6,096R	1,105	9,044R	198	2,518R	287R	17,945R	675R	2,643R	J
5,904R	840	8,853R	198	2,507R	297R	17,561R	626R	2,663R	A
6,215R	553	8,844R	198	2,528R	295R	17,885R	577R	2,652R	S
6,414R	650	8,720R	198	2,743R	242R	18,119R	614R	2,637R	O
6,020R	582R	8,987R	198R	2,856R	240R	18,102R	651R	2,591R	N
5,947R	771R	8,958R	198R	3,051R	230R	18,186R	688R	2,546R	D
6,270R	844R	8,867R	198R	2,935R	216R	18,292R			1994 J

Millions of dollars En millions de dollars

Year and month Année ou mois	Net investment in: Ventilation des placements (montants nets)														Net source of funds Provenance des fonds (montants nets)		Mortgage transactions Opérations hypothécaires	
	Cash Encaisse	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial securities Titres des provinces	Municipal securities Titres des municipalités	Corporate and other bonds Obligations de sociétés ou d'autres emprunteurs	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Short-term paper Papier à court terme		Mortgage loans and sales agreements Prêts hypothécaires et contrats de vente	Real estate Immobilier	Policy loans Prêts sur polices	Collateral loans Prêts sur nantissement	Total Total	Funds transferred from abroad Fonds transférés de l'étranger	Balancing item Autres sources	Gross disbursements Sorties brutes de fonds	Gross receipts Entrées brutes de fonds
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement					Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés									
	B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1978	68.9	104.3	551.1	183.1	-4.4	456.7	194.2	-13.4	-107.1	1,024.4	97.2	64.4	10.6	2,629.9	74.3	2,555.5	1,912.0	887.6
1979	15.2	124.0	847.3	92.7	3.5	289.0	-125.7	-117.5	138.2	1,317.2	115.5	154.2	22.0	2,875.7	33.8	2,841.9	2,208.2	891.0
1980	166.5	76.8	428.3	27.4	41.5	751.7	229.3	26.1	-38.1	1,035.4	225.2	220.8	4.3	3,195.1	51.9	3,143.3	1,902.7	867.4
1981	256.4	255.6	337.7	48.8	53.5	871.8	292.2	170.1	54.6	914.5	419.6	439.1	1.8	4,115.7	-24.7	4,140.4	1,768.2	853.8
1982	-83.3	616.1	453.4	256.3	26.7	871.7	121.8	25.0	185.3	549.4	534.6	152.9	17.6	3,727.6	-155.5	3,883.1	1,610.3	1,060.8
1983	116.2	781.5	718.2	346.8	22.8	1,234.4	475.5	-90.0	-524.2	1,274.3	356.2	5.1	-41.8	4,675.0	99.0	4,576.0	2,843.1	1,568.8
1984	-111.0	656.1	1,813.9	675.7	623.6	966.2	490.9	-88.0	-466.1	519.0	195.2	37.5	-21.3	5,291.7	39.6	5,252.2	2,140.9	1,621.8
1985	671.7	-480.7	1,504.9	597.7	108.6	1,066.3	27.8	232.4	162.6	1,500.3	31.8	8.2	43.5	5,475.1	108.5	5,366.6	3,517.0	2,016.7
1986	-42.8	-165.5	-156.4	716.6	12.3	1,567.9	417.2	-369.5	490.7	2,505.9	-68.9	17.8	-23.4	4,902.0	84.6	4,817.3	4,974.2	2,468.3
1987	314.4	-185.8	838.7	-63.7	-10.7	771.4	92.1	-505.4	870.9	2,582.4	213.0	32.3	-71.8	4,877.8	62.4	4,815.4	5,038.5	2,456.1
1988	-277.6	149.6	-402.1	371.8	16.8	1,516.3	385.5	-254.8	749.0	2,980.1	260.0	48.6	18.9	5,562.0	310.2	5,251.8	5,725.6	2,745.5
1989	-315.0	1,069.5	200.5	-533.6	-7.4	1,835.0	550.4	-354.8	-1,767.3	3,997.5	553.0	59.2	17.1	5,304.2	15.5	5,288.7	6,235.1	2,237.6
1990	134.5	177.2	28.4	-280.8	43.1	2,299.4	802.2	949.1	-670.2	3,822.9	607.6	98.1	-32.9	7,978.7	388.2	7,590.5	6,492.2	2,669.3
1991	-497.3	968.6	376.3	1,735.2	148.2	2,419.6	1,195.0	-262.0	-1,774.0	2,934.7	431.5	84.0	12.5	7,772.3	237.2	7,535.1	6,623.3	3,688.5
1992	-825.1	-80.3	839.8	1,600.5	63.7	2,075.0	1,108.7	423.8	-938.1	2,645.9	492.3	30.6	-10.5	7,426.4	-34.4	7,460.9	6,420.5	3,774.5
1993	-1,063.1	772.2	1,662.0	262.4	202.3	2,011.6	176.1	-331.2	1,228.6	772.0	303.9	55.0	46.3	6,098.0	132.1	5,965.9	5,275.4	4,503.4
1991 J	-381.2	250.3	42.1	330.0	-1.1	257.8	73.4	37.2	-22.0	34.9	39.1	22.0	31.4	713.8	-22.5	736.3	295.6	260.7
1991 F	211.5	214.6	-48.7	138.5	3.0	281.6	257.1	-190.2	-196.9	32.9	25.1	8.6	-24.7	712.4	125.2	587.2	341.9	309.0
1991 M	-91.1	292.5	269.6	-14.6	36.7	272.8	89.3	68.0	-456.2	439.3	57.8	11.9	-8.0	967.7	-8.7	976.4	655.1	215.7
1991 A	-328.6	243.0	-257.5	44.0	12.0	309.5	103.4	128.9	100.0	174.5	38.4	6.7	4.8	579.0	14.1	565.0	438.7	264.3
1991 M	111.5	-84.7	-25.5	41.9	4.4	339.2	121.0	-170.6	-354.4	340.9	-24.7	4.3	-2.1	301.1	-24.2	325.3	610.5	269.5
1991 J	-13.6	-162.3	-8.6	-109.1	-7.8	81.9	136.8	6.0	-31.8	437.2	39.6	4.4	31.7	404.5	20.2	384.2	721.0	283.8
1991 J	-296.1	207.0	-35.4	840.3	25.7	95.7	36.9	-79.1	327.6	105.2	53.2	4.7	-5.2	1,280.4	40.9	1,239.6	608.3	503.1
1991 A	-0.3	155.4	357.7	62.9	39.9	-132.2	28.3	52.5	84.1	286.7	79.2	7.1	-12.7	1,008.5	47.8	960.7	581.3	294.6
1991 S	-60.1	76.4	319.2	-41.1	33.4	32.8	93.7	-41.3	-313.4	240.5	78.1	7.0	-5.9	419.4	11.9	407.5	537.9	297.4
1991 O	-144.9	312.3	-104.0	280.2	-1.9	362.4	4.2	-52.3	-393.7	125.9	-93.2	4.4	12.4	312.0	0.3	311.7	404.6	278.7
1991 N	14.2	-104.3	362.0	-75.9	13.6	160.5	53.9	3.1	-255.1	402.5	80.2	2.0	-10.5	646.4	4.1	642.3	749.9	347.4
1991 D	481.6	-431.7	-494.6	238.3	-9.8	357.6	196.9	-24.0	-262.1	314.0	58.6	0.9	1.3	427.0	28.2	398.8	678.4	364.4
1992 J	-422.5	358.7	784.9	-34.2	32.3	122.8	-214.3	3.5	-474.0	189.8	27.0	3.3	-0.3	377.0	-64.4	441.5	466.6	276.8
1992 F	-113.6	-60.8	31.0	126.5	14.0	100.6	187.4	-36.8	-33.9	257.3	37.3	10.3	-1.3	517.9	17.8	500.1	468.5	211.2
1992 M	429.0	-260.0	-35.2	16.5	-38.0	169.2	76.7	-7.7	-37.9	433.6	109.7	7.4	-0.9	862.4	-13.7	876.1	726.4	292.8
1992 A	-197.5	107.9	8.8	71.8	-9.6	346.5	260.5	-176.2	-260.1	375.2	18.0	3.5	-0.8	548.0	-18.4	566.4	658.3	283.1
1992 M	-121.8	-99.3	-13.6	249.5	25.4	172.7	318.8	182.5	-92.7	233.8	32.4	5.9	-6.0	887.5	113.8	773.7	558.1	324.3
1992 J	270.3	-89.9	-104.7	28.6	4.2	117.0	161.3	-36.7	55.7	328.6	31.4	4.8	-0.3	770.1	-48.5	818.6	657.3	328.6
1992 J	-41.3	351.2	-240.9	285.1	-23.1	176.0	194.9	272.5	-473.0	213.5	20.2	0.3	0.3	735.5	44.3	691.2	586.0	372.5
1992 A	54.2	394.4	-286.9	205.1	-0.5	55.1	7.9	-321.9	101.9	157.8	37.2	3.1	15.4	422.8	-60.1	482.9	387.9	230.2
1992 S	16.9	-364.7	470.9	89.9	15.2	215.5	-3.3	308.7	19.9	153.4	137.5	2.2	-9.6	1,052.5	-86.7	1,139.2	508.6	355.2
1992 O	-240.9	200.0	50.1	83.9	8.4	333.5	-71.7	-0.9	173.4	71.3	7.9	5.1	2.0	622.2	9.7	612.5	391.1	319.7
1992 N	-287.1	-209.2	251.5	112.6	-0.7	268.0	5.4	147.1	150.0	147.8	51.8	-2.3	0.4	635.4	83.7	551.7	460.3	312.6
1992 D	-170.9	-408.5	-76.1	365.1	36.1	-1.7	185.1	89.8	-67.5	84.0	-18.0	-13.0	-9.4	-5.0	-12.1	7.1	551.4	467.4
1993 J	-409.2	425.7	226.4	14.9	58.4	198.5	-86.1	24.7	201.6	65.3	6.8	3.9	0.5	731.3	-69.1	800.4	340.3	275.1
1993 F	118.7	39.2	239.3	-222.4	17.9	293.6	34.3	221.2	11.6	68.5	-24.6	4.1	18.7	820.1	-	820.2	310.3	241.8
1993 M	76.2	720.6	-146.4	21.7	15.2	122.8	-7.7	210.0	-244.3	-33.6	-6.2	11.3	-18.7	720.9	-8.6	729.4	289.3	322.9
1993 A	-392.4	12.2	-294.2	27.7	68.3	250.7	17.2	297.6	163.8	-22.9	11.3	2.4	15.1	518.6	41.3	515.4	312.3	335.2
1993 M	-278.1	-251.4	109.6	210.1	35.5	190.3	43.6	65.8	122.1	228.1	19.4	1.2	23.5	519.7	2.6	517.1	511.4	283.3
1993 J	-289.7	320.8	371.6	-15.6	-2.7	426.8	-39.1	-18.7	-254.3	272.8	-9.6	7.5	12.3	782.0	129.2	652.8	667.8	395.0
1993 J	-230.1	-87.9	159.5	-20.0	10.9	101.1	-0.9	-57.5	113.3	8.5	12.7	4.3	17.5	31.5	62.0	-30.5	413.8	405.3
1993 A	-198.2	-21.0	-92.2	301.8	9.5	107.2	-10.4	133.2	172.5	230.0	25.8	5.5	-1.1	662.6	-45.2	707.8	562.6	332.6
1993 S	429.1	-497.9	-120.4	88.9	11.3	101.8	-67.0	14.3	301.0	-129.2	49.3	5.7	34.0	220.8	-2.6	223.4	407.3	536.5
1993 O	-120.2	483.9	149.0	-207.7	15.3	139.1	-79.2	-4.3	240.2	-15.1	62.3	4.7	-27.0	641.1	11.6	629.5	354.4	369.5
1993 N	84.0	456.0	485.1	-252.5	-40.3	-19.4	74.6	-1,293.5	110.4	84.9	59.6	2.7	1.6	-246.7	6.9	-253.6	499.7	414.8
1993 D	146.9	-827.9	574.6	315.5	2.9	99.1	297.0	75.9	290.6	14.7	97.1	1.8	-30.1	1,058.0	4.1	1,054.0	606.1	591.4
1994 J	307.7	-149.7	-95.3	-31.6	19.1	198.5	104.5	-66.2	177.5	-101.5	9.5	-3.2	24.5	393.7	-26.2	419.9	249.5	351.0

Millions of dollars En millions de dollars

Wednesday Le mercredi		Money market instruments		Titres du marché monétaire							Floating rate debt Dette à taux flottant	Canadian notes 1-5 years Billets canadiens, de 1 à 5 ans	Bonds Obligations			Total Total	
		Government of Canada Titres du gouvernement canadien		Other Canadian notes and bills, 1 year and under Autres billets et bons canadiens, 1 an ou moins					Foreign securities 1 year and under Titres étrangers, un an ou moins	Total Total			10 years and under 10 ans ou moins	Over 10 years Plus de 10 ans	Total Total		
		Treasury bills Bons du Trésor	Direct and guaranteed bonds, 3 years and under Obligations émises ou garanties, 3 ans ou moins	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Chartered bank deposit receipts and bearer term notes Banques à charte : bons de caisse et billets à terme au porteur	Provincial direct and guaranteed Émis ou garantis par les provinces	Municipal direct and guaranteed Émis ou garantis par les municipalités	Sales finance company and other commercial paper, trust and mortgage loan company obligations Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés et créances sur les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire									
1993	J	2	3,383.0	-882.8	1,033.8	214.3	829.3	41.4	2,006.9	-59.0	6,566.9	22.7	537.5	-926.3	-660.2	-1,586.5	5,540.6
		9	1,979.2	-1,009.1	1,115.4	205.8	897.2	19.7	1,666.6	-147.3	4,727.5	23.7	623.7	-1,749.2	-1,014.0	-2,763.2	2,611.7
		16	2,905.0	-1,664.7	1,115.3	107.6	1,287.7	13.8	1,950.2	103.2	5,818.1	26.7	658.8	-1,547.0	-42.3	-1,589.3	4,914.3
		23	2,982.4	-1,470.7	1,170.7	283.6	978.9	3.5	1,818.2	245.3	6,011.9	25.2	579.7	-1,934.7	-645.2	-2,579.9	4,036.9
		30	3,687.0	-1,780.9	1,321.0	187.8	945.6	10.0	2,058.1	438.6	6,867.2	28.8	608.3	-2,201.2	-483.0	-2,684.2	4,820.1
	J	7	3,466.9	-1,650.4	977.6	262.9	887.4	15.4	1,713.7	-86.5	5,587.0	23.8	843.6	-2,962.0	-449.3	-3,411.3	3,043.1
		14	3,789.4	-1,387.5	1,354.5	137.5	687.2	4.4	1,959.2	-248.1	6,296.6	23.8	794.1	-2,719.2	-336.5	-3,055.7	4,058.8
		21	4,088.6	-1,234.2	1,061.4	194.5	623.8	4.5	2,122.1	-227.2	6,633.5	29.1	686.4	-1,977.7	-675.3	-2,653.0	4,696.0
		28	3,510.2	-1,036.1	1,294.9	148.5	522.5	11.0	1,635.0	-253.1	5,832.9	23.8	681.4	-1,945.0	-1,380.3	-3,325.3	3,212.8
	A	4	3,282.8	-1,850.5	1,344.4	341.4	643.3	15.6	1,808.4	396.5	5,981.9	24.6	746.9	-1,663.5	-499.0	-2,162.5	4,590.9
		11	2,312.8	-1,408.9	1,585.8	161.5	653.7	0.5	1,771.9	391.9	5,469.2	25.4	780.0	-1,783.0	-564.7	-2,347.7	3,926.9
		18	3,443.2	-1,749.2	1,094.5	291.9	654.6	0.4	1,837.9	-227.0	5,346.3	25.5	761.0	-1,283.5	-695.6	-1,979.1	4,153.7
		25	3,648.8	-2,154.4	860.4	196.9	514.8	0.6	1,612.2	-299.6	4,379.7	27.5	782.1	-1,222.5	-1,197.2	-2,419.7	2,769.6
	S	1	3,445.8	-1,931.1	843.0	138.4	504.4	15.5	1,845.8	-253.3	4,608.5	27.6	814.2	-1,242.3	-1,118.9	-2,361.2	3,089.1
		8	2,704.2	-2,014.9	771.7	121.4	557.3	5.4	1,478.7	-296.6	3,327.2	27.7	916.3	-1,296.8	-1,119.7	-2,416.5	1,854.7
		15	3,038.6	-1,922.6	916.9	216.5	733.9	1.5	1,638.8	-327.8	4,295.8	27.7	892.7	-1,948.1	-1,050.6	-2,998.7	2,217.5
		22	2,400.6	-2,213.3	842.5	199.3	628.1	1.5	1,965.6	-354.5	3,469.8	27.7	862.7	-1,898.5	-1,163.0	-3,061.5	1,298.7
		29	2,290.3	-2,994.1	822.9	146.2	654.6	1.6	1,830.3	-323.2	2,428.6	26.5	931.6	-2,211.1	-524.2	-2,735.3	651.4
	O	6	1,945.0	-1,927.1	848.3	206.1	751.6	16.5	1,955.6	-276.5	3,519.5	36.8	1,107.2	-2,576.2	-244.6	-2,820.8	1,842.7
		13	2,505.4	-1,819.3	645.5	188.2	590.9	5.6	1,375.9	-304.3	3,187.9	37.2	1,117.9	-2,460.6	-646.4	-3,107.0	1,236.0
		20	2,936.3	-2,157.3	630.0	156.2	551.2	15.7	1,442.0	-365.5	3,208.6	58.4	1,162.9	-2,317.7	-686.9	-3,004.6	1,425.3
		27	2,766.1	-1,857.3	814.6	392.5	453.7	11.0	1,420.3	-221.5	3,779.4	127.9	1,091.2	-2,641.8	-595.4	-3,237.2	1,761.3
	N	3	3,132.9	-1,811.0	897.9	49.9	562.4	15.7	1,542.3	-202.6	4,187.5	22.6	1,046.6	-2,906.9	77.3	-2,829.6	2,427.1
		10	2,691.7	-1,085.7	974.1	148.9	647.8	15.4	1,571.9	-231.9	4,732.2	32.7	811.6	-1,681.0	-1,457.9	-3,138.9	2,437.6
	17	1,897.6	-2,168.9	824.8	243.2	523.5	13.7	1,448.9	-295.4	2,487.4	32.7	793.3	-870.6	-1,459.3	-2,329.9	983.5	
	24	2,151.0	-388.5	660.5	310.2	430.8	1.7	1,477.0	-397.4	4,245.3	32.7	849.8	-996.1	-1,049.6	-2,045.7	3,082.1	
D	1	2,500.8	-868.4	894.1	335.1	666.8	8.7	1,901.2	-313.2	5,125.1	35.6	1,032.6	-1,835.0	-436.2	-2,271.2	3,922.1	
	8	2,981.0	-1,213.9	808.3	341.7	673.5	17.6	1,588.8	-295.2	4,901.8	35.6	996.9	-2,116.5	-523.4	-2,639.9	3,294.4	
	15	3,029.1	-1,241.9	815.1	114.9	760.9	15.2	1,860.8	40.8	5,394.9	35.5	1,070.5	-1,642.8	-158.4	-1,801.2	4,699.7	
	22	1,645.5	-2,087.9	820.7	70.7	797.9	2.9	1,324.1	599.5	3,173.4	34.8	937.6	-1,917.6	-447.6	-2,365.2	1,780.6	
	29	2,372.3	-1,688.2	724.2	89.8	799.1	2.4	1,386.5	-319.2	3,366.9	34.5	1,196.9	-3,090.1	-638.8	-3,728.9	869.4	
1994	J	5	1,127.5	-2,148.1	1,063.7	76.5	523.1	33.9	1,288.9	16.4	1,981.9	31.9	1,448.1	-1,464.9	362.3	-1,102.6	2,359.3
		12	1,954.1	-1,980.9	863.8	160.5	544.3	13.3	1,113.8	-6.7	2,662.2	32.0	1,220.0	-2,905.9	97.3	-2,808.6	1,105.6
		19	2,580.6	-1,322.5	914.3	102.7	729.6	38.8	1,648.9	47.0	4,739.4	32.0	1,062.7	-2,872.3	980.1	-1,892.2	3,941.9
		26	2,639.6	-1,795.0	825.6	64.2	663.0	3.0	1,315.5	-77.0	3,638.9	31.1	1,289.1	-2,975.0	403.7	-2,571.3	2,387.8
	F	2	3,419.6	-589.1	854.7	141.1	889.2	31.4	1,224.4	16.0	5,987.3	31.5	996.5	-2,460.1	570.3	-1,889.8	5,125.5
		9	1,390.3	-1,234.5	676.2	183.0	811.6	13.6	875.2	26.1	2,741.5	23.3	1,053.7	-3,686.1	369.8	-3,316.3	502.2
		16	2,786.0	-3,303.2	726.5	206.7	759.9	26.5	1,026.2	-272.3	1,956.3	40.1	1,469.1	-4,058.3	238.6	-3,819.7	-354.2
		23	-222.8	-2,745.5	680.5	231.6	787.6	11.9	1,108.0	-169.6	-318.3	53.9	1,024.5	-3,096.0	233.7	-2,862.3	-2,102.2
	M	2	43.8	-3,450.1	438.9	344.5	932.4	26.1	1,239.6	-115.2	-540.0	52.6	1,060.3	-1,508.2	-978.2	-2,486.4	-1,913.5
		9	986.9	-3,147.3	656.0	295.4	703.8	16.7	976.9	-242.4	246.0	45.5	1,106.0	-857.6	-1,427.3	-2,284.9	-887.4
		16	1,137.3	-3,347.2	682.9	146.3	967.5	9.9	1,052.0	-204.8	443.9	37.3	1,275.9	-2,238.4	-1,772.8	-4,011.2	-2,254.1
		23	1,940.8	-3,641.5	641.4	219.4	1,025.3	6.1	831.8	-126.1	897.2	124.9	1,795.9	-3,586.1	-1,097.2	-4,683.3	-1,865.3
		30	1,814.2	-3,057.8	485.6	176.4	1,166.0	1.9	881.6	-193.0	1,274.9	139.1	1,798.4	-2,508.2	-1,890.4	-4,398.6	-1,186.2

Millions of dollars En millions de dollars

End of period En fin de période	Assets Actif									Mortgages Prêts hypothécaires	Foreign securities Titres étrangers	Other assets Autres éléments de l'actif	Total assets or liabilities (at cost) Total de l'actif ou du passif (valeurs au coût d'acquisition)	Memo: Total assets (at market value) Pour mémoire : Total de l'actif (au cours du marché)	Unit holders' equity Avoir propre des détenteurs de parts	
	Cash and demand deposits Encaisse et dépôts à vue	Term deposits Dépôts à terme	Canadian securities Titres canadiens					Preferred and common shares Actions privilégiées ou ordinaires								
			Government of Canada Gouvernement canadien		Other short-term paper and bankers' acceptances Autre papier à court terme et acceptations bancaires	Provincial and municipal bonds Obligations des provinces et des municipalités	Corporate bonds and debentures Obligations et débetures de sociétés									
			Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations												
1976	51	78	1	48	64	48	141	1,173	632	486	40	2,762	2,874	2,725		
1977	66	103	4	66	108	46	161	1,060	955	403	47	3,019	3,161	2,964		
1978	87	167	16	87	149	63	179	932	1,339	481	65	3,565	3,897	3,504		
1979	93	134	26	153	231	57	187	961	1,421	663	85	4,011	4,461	3,918		
1980	130	92	9	272	243	77	167	1,167	1,375	907	120	4,559	5,327	4,454		
1981	72	82	30	227	202	77	149	1,557	1,208	1,250	108	4,962	5,188	4,850		
1982	100	162	78	307	212	85	124	1,644	1,030	1,342	149	5,233	5,726	5,119		
1983	156	137	371	488	175	125	177	2,527	1,191	1,758	190	7,295	5,724	7,146		
1984	127	126	384	634	200	115	177	3,323	1,267	2,332	195	8,880	10,029	8,758		
1985	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492		
1986	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252		
1987	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280		
1988	358	197	2,287	2,590	1,568	689	889	11,152	2,958	5,625	587	28,900	30,572	28,366		
1989	336	284	3,410	3,577	2,047	747	1,099	11,333	2,857	5,910	629	32,230	35,470	31,760		
1990	374	344	3,394	4,231	2,735	1,005	1,240	12,179	2,925	6,183	634	35,244	34,738	34,747		
1991	483	382	8,934	5,197	4,010	1,674	1,966	14,808	4,452	8,273	998	51,178	53,563	50,160		
1992	621	279	11,668	7,206	5,100	2,833	3,114	18,905	7,315	11,688	1,185	69,915	72,719	68,825		
1985 III	203	113	786	773	383	268	285	4,297	1,350	2,651	327	11,436	13,334	11,256		
1985 IV	233	165	832	873	553	310	328	4,747	1,391	2,950	373	12,755	15,302	12,492		
1986 I	345	258	1,200	1,032	656	350	336	5,308	1,478	3,476	523	14,962	18,223	14,563		
1986 II	462	270	1,257	1,335	867	402	414	5,996	1,560	4,062	610	17,235	20,788	16,829		
1986 III	519	228	1,525	1,457	893	456	478	6,547	1,696	4,660	646	19,105	21,904	18,669		
1986 IV	526	306	1,490	1,434	925	492	602	7,164	1,930	5,262	588	20,719	23,789	20,252		
1987 I	719	452	1,388	1,901	1,553	678	608	8,407	2,274	5,153	952	24,085	28,096	23,389		
1987 II	698	435	1,839	2,167	1,713	713	680	9,545	2,609	5,761	581	26,741	30,850	26,187		
1987 III	721	288	2,170	2,048	1,534	732	753	9,836	2,824	6,122	705	27,733	27,733	27,136		
1987 IV	461	259	2,275	2,135	1,649	683	734	10,120	2,880	6,003	566	27,765	27,765	27,280		
1988 I	519	229	3,033	2,203	1,684	786	832	10,198	2,930	5,886	623	28,925	30,846	28,374		
1988 II	409	244	2,726	2,151	1,739	785	881	10,777	2,979	5,886	580	29,158	31,464	28,635		
1988 III	343	241	2,458	2,428	1,730	704	825	10,732	2,987	5,814	633	28,924	30,623	28,326		
1988 IV	358	197	2,287	2,590	1,568	689	889	11,152	2,958	5,625	587	28,900	30,572	28,366		
1989 I	275	144	2,383	2,637	1,792	677	941	11,378	2,925	5,626	639	29,407	31,736	28,837		
1989 II	316	157	2,659	2,748	1,662	658	979	11,407	2,868	5,631	699	29,787	32,745	29,214		
1989 III	309	283	3,073	2,847	1,653	652	1,091	11,399	2,834	6,044	609	30,795	34,096	30,314		
1989 IV	336	284	3,410	3,577	2,047	747	1,099	11,333	2,857	5,910	629	32,230	35,470	31,760		
1990 I	379	272	3,458	3,848	2,607	809	1,213	11,269	2,903	6,044	670	33,474	35,311	32,902		
1990 II	418	301	3,172	4,212	2,485	763	1,346	11,876	2,921	6,119	656	34,270	35,504	33,765		
1990 III	430	300	3,533	4,181	2,323	828	1,292	11,999	2,947	6,160	675	34,668	33,914	34,206		
1990 IV	374	344	3,394	4,231	2,735	1,005	1,240	12,179	2,925	6,183	634	35,244	34,738	34,747		
1991 I	366	672	5,160	4,569	3,681	1,359	1,485	13,373	3,032	6,494	735	40,927	42,270	40,398		
1991 II	447	537	7,015	4,940	3,557	1,365	1,710	13,910	3,295	7,159	932	44,867	46,103	43,969		
1991 III	386	366	7,706	5,214	3,756	1,461	1,870	14,093	3,735	7,716	957	47,260	48,664	46,417		
1991 IV	483	382	8,934	5,197	4,010	1,674	1,966	14,808	4,452	8,273	998	51,178	53,563	50,160		
1992 I	657	384	11,195	5,781	5,036	2,114	2,286	16,298	5,620	9,396	1,316	60,082	62,111	58,838		
1992 II	618	297	12,476	6,094	5,112	2,462	2,453	17,274	6,395	10,161	1,110	64,452	66,639	63,376		
1992 III	601	345	15,893	6,394	5,830	2,908	2,944	18,100	6,928	10,692	1,622	72,258	74,828	70,658		
1992 IV	621	279	11,668	7,206	5,100	2,833	3,114	18,905	7,315	11,688	1,185	69,915	72,719	68,825		
1993 I	803	371	11,747	7,666	5,773	3,462	3,211	20,937	8,308	13,105	2,000	77,382	82,237	75,488		
1993 II	1,243	458	12,836	8,376	6,050	3,847	3,592	23,634	9,204	14,400	2,697	86,338	94,412	83,737		

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly
average
Moyenne
mensuelle

M3 M3

M2 M2

M1 M1

Currency outside banks Monnaie hors banques		Personal chequing accounts Comptes de chèques personnels		Current accounts Comptes courants		Adjust- ments to M1 Ajuste- ments à M1	Gross M1 M1 brut		Chartered bank net demand deposits Dépôts à vue nets aux banques à charte		M1 total Total de M1		Non- personal notice deposits Dépôts à préavis autres que ceux des par- ticuliers	Personal savings deposits Dépôts d'épargne des particuliers		ments to M2 Ajuste- ments à M2	Unadjusted Données non désaiso- nalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées
Unadjusted Données non désaiso- nalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées	Unadjusted Données non désaiso- nalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées	Unadjusted Données non désaiso- nalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées		Unadjusted Données non désaiso- nalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées	Unadjusted Données non désaiso- nalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées	Unadjusted Données non désaiso- nalisées	Seasonally adjusted Données désaiso- nalisées		Total	Total			
B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
19,147	19,211r	4,985	5,013r	16,205	15,856r	1,234	41,571	41,288r	21,845	21,796r	42,225	42,239r	22,593	202,168	37,051	41,928r	308,914r	309,205r
18,853	19,279r	4,756	4,921r	15,264	15,837r	1,259	40,131	41,343r	21,046	21,445r	41,158	42,006r	21,625	204,262	38,562	41,552r	308,598r	310,890r
18,974	19,521r	5,030	5,237r	14,944	15,840r	1,289	40,237	41,964r	21,446	22,106r	41,709	42,955r	21,501	206,678	41,437	42,111r	311,999r	313,862r
19,027	19,493r	5,117	5,221r	15,208	15,681r	1,328	40,679	41,765r	21,790	22,390r	42,144	43,248r	21,963	208,074	41,852	42,430r	314,612r	314,869r
19,460	19,635r	5,416	5,383r	16,057	16,278r	1,302	42,234	42,616r	22,350	22,671r	43,111	43,626r	22,945	208,469	42,118	42,078r	316,604r	316,094r
19,763	19,737r	5,303	5,351r	15,695	15,689r	1,263	42,023	42,039r	22,489	22,462r	43,514	43,460r	23,080	208,687	42,344	41,666r	316,947r	316,393r
20,179	19,810r	5,461	5,372r	15,881	15,839r	1,245	42,766	42,263r	23,151	23,002r	44,574	44,048r	23,465	209,954	42,667	40,476r	318,469r	317,251r
20,192	19,970r	5,071	5,218r	15,719	15,969r	1,256	42,239	42,433r	22,380	22,592r	43,829	43,830r	22,909	210,280	42,829	40,205r	317,222r	317,250r
20,284	20,125r	5,084	5,134r	15,997	15,926r	1,250	42,616	42,430r	22,732	22,751r	44,266	44,127r	23,480	210,698	43,002	39,976r	318,419r	318,848r
20,256	20,150r	5,138	5,049r	16,250	15,843r	1,240	42,885	42,251r	22,127	21,365r	43,623	42,712r	23,740	211,030	43,185	39,829r	318,221r	318,668r
20,400	20,281r	5,174	4,978r	16,427	15,929r	1,236	43,237	42,387r	22,871	22,529r	44,507	44,028r	23,780	213,272	43,454	39,725r	321,285r	320,212r
21,050	20,373r	5,490	5,204r	17,141	16,084r	1,255	44,936	42,839r	23,653	22,858r	45,958	44,444r	24,423	214,866	44,015	38,957r	324,205r	321,857r
20,410	20,510r	5,276	5,283r	16,520	16,115r	1,225	43,431	43,103r	23,155	23,122r	44,790	44,855r	24,082	215,894	44,863	38,137r	322,903r	323,495r
20,265	20,711r	5,334	5,484	15,827	16,353	1,208	42,634	43,796r	22,927	23,297r	44,400	45,235r	22,951	217,254	46,199	37,940r	322,547r	324,792r
20,176	20,768r	5,112	5,324r	15,469	16,427r	1,246	42,003	43,843r	22,085	22,979r	43,508	45,043r	22,878	218,820	49,015	37,466r	322,672r	325,223r
20,527	21,001r	5,195	5,249r	16,176	16,546r	1,259	43,157	44,084r	22,166	22,598r	43,952	44,883r	23,601	221,384	49,276	37,228r	326,164r	325,551r
20,802	21,041r	5,083	5,204r	16,002	16,364r	1,241	43,127	43,877r	21,869	22,290r	43,911	44,595r	23,431	221,592	49,338	36,766r	325,700r	325,478r
21,058	21,014r	5,206	5,293r	16,404	16,542r	1,226	43,894	44,085r	22,672	22,734r	44,956	44,977r	23,691	222,005	49,409	36,217r	326,869r	326,686r
21,604	21,253r	5,502	5,431r	16,903	16,795r	1,201	45,210	44,672r	23,132	22,896r	45,938	45,338r	24,579	223,382	49,564	35,386r	329,285r	327,970r
21,689	21,424r	5,375	5,514r	16,651	16,837r	1,172	44,887	44,960r	23,263	23,585r	46,123	46,197r	24,818	223,957	49,731	34,737r	329,635r	329,849r
21,845	21,579r	5,766	5,680r	17,547	17,298r	1,121	46,279	45,661r	24,231	24,026r	47,197	46,716r	25,635	224,061	49,867	34,228r	331,121r	330,673r
21,832	21,787r	5,815	5,776r	17,525	17,208r	1,111	46,283	45,862r	24,938	24,118r	47,881	46,978r	25,268	223,261	49,937	33,899r	330,309r	330,955r
22,074	21,936r	5,887	5,608r	17,862	17,343r	1,075	46,897	45,931r	24,632	24,330r	47,781	47,328r	25,114	226,868	49,988	33,592r	333,355r	332,568r
22,790	22,000r	5,680	5,288r	18,207	16,920r	1,087	47,764	45,218r	24,830	23,789r	48,706	46,830r	25,928	227,194	50,230	33,380r	335,208r	331,877r
22,049	22,215r	5,410	5,502r	17,496	17,202r	1,002	45,958	45,904r	24,109	24,163r	47,161	47,382r	24,341	237,582	54,162	21,517r	330,601r	331,709r
21,860	22,323r	5,448	5,601r	16,783	17,386r	991	45,081	46,335r	24,675	25,092r	47,526	48,422r	23,101	240,203	55,518	19,691r	330,521r	333,178r
21,838	22,401r	5,381	5,553r	16,631	17,579r	865	44,715	46,447r	23,460	24,304r	46,164	47,601r	23,322	242,404	58,663	19,334r	331,224r	333,306r
22,160	22,717r	5,576	5,767r	17,305	17,910r	926	45,967	47,353r	25,297	25,875r	48,383	49,539r	24,108	244,998	59,168	19,205r	336,694r	336,094r
22,532	22,780r	5,627	5,786r	17,651	18,036r	909	46,719	47,530r	25,742	26,326r	49,183	50,036r	24,103	245,815	59,265	18,925r	338,026r	337,784r
23,087	22,992r	6,034	6,072r	18,237	18,342r	871	48,230	48,281r	27,190	27,069r	51,149	50,928r	25,180	247,048	59,283	18,444r	341,820r	340,663r
23,438	23,122	6,109	6,171r	18,570	18,677r	873	48,990	48,848r	27,245	27,091r	51,556	51,081r	25,052r	247,809r	60,028	16,515r	340,932r	339,702r
23,534	23,258r	6,327	6,510r	18,574	18,894r	784	49,219	49,460r	26,184	26,775r	50,502	50,836r	25,306	249,237	60,622	14,690r	339,735r	340,408r
23,653	23,388r	7,247	7,094r	19,687	19,330r	-205	50,381	49,610r	27,704r	27,428r	51,152r	50,612r	26,016r	261,726	65,901	785r	339,679r	339,431r
23,691	23,620r	7,350	7,238r	20,128	19,650r	-190	50,979	50,323r	30,095	29,074r	53,596	52,510r	26,044	261,339	65,840	787r	341,767r	342,568r
23,769	23,576r	7,796	7,370r	20,558r	19,885r	-273r	51,850r	50,567r	30,761r	30,183r	54,257r	53,491r	26,280r	262,897r	66,319r	746r	344,181r	343,093r
24,400	23,603	7,830	7,295	21,817	20,199	-265	53,782	50,852	31,306	30,000	55,441	53,350	27,634	262,818	66,124	736	346,629	343,477
23,992	24,140	8,164	8,233	21,149	20,795	-296	53,009	52,877	30,276	30,386	53,972	54,228	26,564	262,790	66,110	532	343,857	345,098
23,711	24,216	8,297	8,494	21,088	21,799	-216	52,881	54,285	29,771	30,131	53,267	54,129	26,262	262,210	66,116	-56	341,683	344,022

M2+ M2+																			Monthly average			
Chartered bank non-personal term deposits plus foreign currency deposits of residents booked in Canada Dépôts à terme autres que ceux des particuliers aux banques à charte et dépôts en monnaies étrangères comptabilisés au Canada au nom des résidents	Adjustments to M3 Ajustements à M3	M3 total		Total de M3		M2 M2		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire			Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions			Life insurance company individual annuities Compagnies d'assurance-vie (rentes individuelles)	Personal deposits at government savings institutions Dépôts des particuliers aux caisses d'épargne publiques	Money market mutual funds Fonds mutuels du marché monétaire	Adjustments to M2+ Ajustements à M2+	M2+ total		Total de M2+		Moyenne mensuelle
		Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Total Total	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which: Tax-sheltered Dont : abris fiscaux	Total Total	Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	Of which : Tax-sheltered Dont : abris fiscaux					Unadjusted Données non désaisonnalisées	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées			
B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633					
54,337	-3,298	359,952R	359,861R	308,914R	309,205R	119,406	119,908R	31,443	63,195	63,701R	13,389	38,612	6,890	5,660	-43,413R	499,264	500,330R	1991	J			
55,508	-3,214	360,891R	361,751R	308,598R	310,890R	119,339	119,529R	32,083	63,832	64,236R	13,912	39,265	6,929	6,106	-43,064R	501,004	504,133R		F			
54,505	-3,341	363,163R	363,063R	311,999R	313,862R	120,590	120,276R	32,777	64,509	64,632R	14,435	40,034	6,963	6,650	-43,657R	507,089	509,150R		M			
53,031	-3,729	363,913R	364,572R	314,612R	314,869R	121,218	120,918R	33,014	65,170	65,149R	14,735	40,670	6,998	7,332	-44,496R	511,504	511,648R		A			
53,057	-3,071	366,590R	366,267R	316,604R	316,094R	120,949	120,593R	33,087	65,891	65,524R	14,812	41,084	7,044	7,983	-45,372R	514,183	513,446R		M			
52,967	-2,773	367,142R	366,972R	316,947R	316,393R	120,677	120,142R	33,267	66,507	65,962R	14,889	41,553	7,057	8,616	-44,204R	517,153	516,023R		J			
51,689	-2,864	367,294R	367,259R	318,469R	317,251R	120,058	119,678R	33,433	66,863	66,337R	14,962	42,047	7,061	9,312	-42,295R	521,515	519,428R		J			
50,764	-2,763	365,223R	365,676R	317,222R	317,250R	119,672	119,773R	33,582	66,845	66,708R	15,029	42,504	7,106	9,935	-41,777R	521,506	521,087R		A			
51,061	-2,758	366,721R	367,854R	318,419R	318,848R	119,844	120,146R	33,723	66,947	66,988R	15,096	43,025	7,163	10,313	-42,178R	523,534	523,724R		S			
54,561	-3,222	369,560R	370,697R	318,221R	318,668R	119,937	120,294R	33,880	67,412	67,581R	15,212	43,544	7,196	10,500	-42,589R	524,221	524,295R		O			
54,645	-3,609	372,322R	372,329R	321,285R	320,212R	119,848	120,173R	34,037	67,943	68,060R	15,378	44,036	7,283	10,801	-41,768R	529,428	528,451R		N			
55,608	-3,241	376,571R	373,398R	324,205R	321,857R	119,587	119,879R	34,157	68,263	68,503R	15,543	44,543	7,342	11,460	-41,427R	533,971	532,506R		D			
56,459	-3,351	376,012R	375,630R	322,903R	323,495R	119,261	119,756R	34,433	68,468	68,997R	15,903	44,074	6,998R	12,294	-41,749R	532,250R	533,717R	1992	J			
57,466	-2,991	377,021R	377,312R	322,547R	324,792R	119,507	119,569R	35,148	69,029	69,466R	16,458	43,592	6,699R	13,051	-41,505R	532,919R	536,015R		F			
59,700	-3,238	379,134R	378,866R	322,672R	325,223R	119,396	119,001R	35,584	69,773	69,913R	17,012	44,111	6,676R	13,594	-41,140R	535,082R	537,854R		M			
56,654	-3,189	379,629R	380,236R	326,164R	325,551R	119,204	118,817R	35,540	70,655	70,628R	17,395	44,541	6,653R	13,916	-41,326R	539,807R	539,155R		A			
56,261	-3,204	378,757R	378,460R	325,700R	325,478R	118,987	118,588R	35,644	71,292	70,875R	17,608	44,841	6,681R	14,361	-40,249R	541,612R	541,136R		M			
58,508	-3,084	382,293R	382,503R	326,869R	326,686R	118,547	118,063R	35,711	71,875	71,284R	17,821	45,157	6,696R	15,157	-39,778R	544,522R	543,773R		J			
60,667	-3,547	386,405R	386,612R	329,285R	327,970R	117,871	117,536R	35,647	72,342	71,766R	17,962	45,558	6,754R	16,396	-39,551R	548,655R	546,417R		J			
61,218	-3,357	387,497R	388,341R	329,635R	329,849R	118,844	116,959R	35,565	72,407	72,277R	18,032	46,026	6,779R	17,856	-38,544R	551,004R	550,674R		A			
61,494	-3,381	389,234R	390,767R	331,121R	330,673R	116,123	116,540R	35,520	72,622	72,679R	18,102	46,419	6,782R	19,227	-37,951R	554,343R	553,580R		S			
66,017	-3,729	392,598R	393,656R	330,309R	330,955R	116,036	116,440R	35,532	72,894	73,087R	18,185	46,747	6,821R	18,529	-36,986R	554,351R	554,506R		O			
67,240	-3,649	396,947R	396,898R	333,355R	332,568R	116,248	116,517R	35,584	73,451	73,573R	18,282	47,054	6,812R	16,534	-36,550R	556,903R	556,113R		N			
68,849	-3,442	400,616R	397,036R	335,208R	331,877R	115,983	116,299R	35,647	73,717	73,968R	18,379	47,309	6,774R	15,341	-36,794R	557,538R	555,324R		D			
71,255	-3,690	398,166R	397,580R	330,601R	331,709R	104,185	104,606R	34,050	73,653	74,211R	18,614	47,583	6,776R	14,672	-23,769R	553,701R	555,753R	1993	J			
73,245	-3,662	400,104R	400,087R	330,521R	333,178R	103,217	103,223R	32,471	73,969	74,443R	18,988	47,924	6,823R	14,587	-21,102R	555,939R	559,484R		F			
73,217	-3,455	400,986R	400,647R	331,224R	333,306R	103,246	102,870R	32,655	74,452	74,605R	19,362	48,378	6,766R	14,625	-20,930R	557,760R	560,090R		M			
69,400	-4,321	401,772R	402,354R	336,694R	336,094R	103,363	102,984R	32,762	75,200	75,170R	19,647	48,765	6,727R	14,806	-20,930R	564,627R	564,040R		A			
67,265	-3,950	401,341R	401,117R	338,026R	337,784R	103,118	102,767R	32,683	76,160	75,706R	19,843	48,978	6,771R	14,988	-20,746R	567,294R	566,781R		M			
66,688	-4,081	404,426R	404,833R	341,820R	340,663R	102,397	102,005R	32,578	77,088	76,455R	20,038	49,194	6,756R	15,036	-20,208R	572,083R	570,375R		J			
69,078	-3,777	406,234R	406,513R	340,932R	339,702R	100,174R	99,887R	31,828R	77,343R	76,720R	20,160R	49,419	6,738R	15,222	-17,980R	571,847R	569,646R		J			
67,966	-3,772	403,989R	405,084R	339,735R	340,408R	97,943R	98,047R	31,445R	77,125R	76,998R	20,208R	49,537	6,685R	15,847	-16,004R	570,869R	570,896R		A			
70,494	-3,179	406,994R	408,714R	339,679R	339,431R	81,984R	82,321R	28,991R	77,338R	77,405R	20,256R	49,665	6,667R	16,458	-131R	571,659R	571,064R		S			
72,920	-3,655	411,031R	412,010R	341,767R	342,568R	81,888R	82,180R	26,273R	77,526R	77,734R	20,320R	49,850	6,704R	16,457	-55R	574,136R	574,402R		O			
67,406R	-3,246R	408,340R	408,209R	344,181R	343,093R	81,946	82,111	26,291	77,843	77,968	20,401	50,001	6,711R	16,131	-109	576,704	575,557		N			
69,036	-3,490	412,175	408,421	346,629	343,477	81,365	81,603	26,083	77,950	78,210	20,481	50,066	6,786	16,036	-80	578,752	576,867		D			
68,887	-3,438	409,306	408,610	343,857	345,098	80,203	80,522	25,779	78,031	78,618	20,729	50,074	6,919	15,955	425	575,463	577,690	1994	J			
68,386	-3,762	406,307	406,123	341,683	344,022				78,941	79,449	21,146		6,983	16,148					F			

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month-ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois		Household credit		Crédit aux ménages										
		Consumer credit		Crédit à la consommation										
		Chartered banks		Trust and mortgage loan companies		Credit unions and caisses populaires		Life insurance companies		Finance companies and other institutions		Adjustments to consumer credit	Total consumer credit	
		Banques à charte												
		Unadjusted	Seasonally adjusted	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire		Caisses populaires et credit unions		Compagnies d'assurance-vie		Sociétés de financement et autres institutions		Ajustements au crédit à la consommation	Ensemble du crédit à la consommation	
		Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Unadjusted	Seasonally adjusted	Unadjusted	Seasonally adjusted	Unadjusted	Seasonally adjusted	Unadjusted	Seasonally adjusted		Unadjusted	Seasonally adjusted
		Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	Données non désaisonnalisées	Données désaisonnalisées	
		B118	B127	B123	B132	B141	B143	B120	B129	B119	B128	B146	B140	B142
1990	M	62,893r	63,258r	8,110	8,031r	11,071	11,168r	2,938	2,943r	11,277	11,498r	162	96,450r	96,961r
	A	62,957r	63,339r	8,336	8,186r	11,050r	11,105r	2,947	2,955r	11,299	11,537r	164	96,753r	97,221r
	M	63,175r	63,487r	8,375	8,219r	11,138r	11,181r	2,954	2,962r	11,389	11,572r	166	97,198r	97,490r
	J	63,591r	63,550r	8,378	8,290r	11,247r	11,228r	2,960	2,964r	11,427	11,494r	168	97,771r	97,712r
	J	63,933r	63,858r	8,233	8,195r	11,286r	11,234r	2,962	2,964r	11,169	11,153r	171	97,754r	97,674r
	A	64,339r	64,346r	8,022	8,066r	11,322r	11,266r	2,962	2,961r	11,336	11,276r	173	98,154r	98,099r
	S	65,124r	64,733r	7,901	8,010r	11,394r	11,315r	2,962	2,950r	11,470	11,298r	175	99,025r	98,511r
	O	65,515r	65,177r	7,926	8,082r	11,470r	11,368r	2,982	2,967r	11,379	11,205r	177	99,450r	98,914r
	N	65,565r	65,364r	7,983	8,036r	11,495r	11,416r	3,014	3,003r	11,291	11,142r	180	99,527r	99,185r
D	65,754r	65,514r	8,069	8,083r	11,474r	11,466r	3,028	3,025r	11,184	11,063r	182	99,690r	99,343r	
1991	J	65,757r	65,522r	8,179	8,253r	11,393	11,469r	3,038	3,041r	10,972	10,862r	185	99,524r	99,478r
	F	65,163r	65,643r	8,262	8,314r	11,348	11,477	3,049	3,054r	10,859	11,013r	189	98,870r	99,723r
	M	65,358r	65,646r	8,413	8,373r	11,424	11,520r	3,056	3,066r	10,943	11,161r	193	99,386r	99,870r
	A	65,716r	66,044r	8,530	8,404r	11,551	11,606r	3,054	3,065r	10,890	11,114r	197	99,938r	100,395r
	M	66,119r	66,399r	8,574	8,429r	11,716	11,755r	3,043	3,056r	10,789	10,952r	201	100,443r	100,694r
	J	66,295r	66,285r	8,502	8,388r	11,906	11,882r	3,035	3,042r	10,908	10,955r	205	100,852r	100,750r
	J	66,057r	66,044r	8,428	8,389r	12,042	11,992r	3,040	3,042r	11,056	11,022r	210	100,833r	100,755r
	A	65,844r	65,927r	8,433	8,451r	12,159	12,106r	3,061	3,058r	11,124	11,048r	214	100,836r	100,752r
	S	65,845r	65,468r	8,439	8,516r	12,296	12,208r	3,087	3,070r	11,237	11,065r	219	101,122r	100,556r
	O	65,901r	65,575r	8,464	8,586r	12,402	12,292r	3,088	3,066r	11,195	11,028r	223	101,273r	100,685r
	N	65,605r	65,458r	8,483	8,501r	12,456	12,375r	3,070	3,053r	10,906	10,760r	228	100,749r	100,382r
	D	65,697r	65,485r	8,540	8,542r	12,430	12,426r	3,062	3,057r	10,454	10,356r	233	100,417r	100,110r
	1992	J	65,863r	65,574r	8,551	8,678r	12,396	12,484r	3,057	3,063r	9,927	9,844r	238	100,032r
F		65,014r	65,449r	8,637	8,750r	12,485	12,621r	3,046	3,055r	9,637	9,786r	243	99,062r	100,014r
M		65,301r	65,532r	8,836	8,847r	12,594	12,698r	3,031	3,046r	9,878	10,078r	248	99,889r	100,357r
A		65,191r	65,451r	8,927	8,821r	12,747	12,808r	3,033	3,048r	10,011	10,209r	253	100,162r	100,602r
M		65,104r	65,331r	8,883	8,748r	12,904	12,939r	3,054	3,071r	9,875	10,021r	258	100,078r	100,280r
J		65,306r	65,318r	8,817	8,678r	12,894	12,865r	3,078	3,088r	9,963	10,000r	263	100,322r	100,212r
J		65,407r	65,446r	8,831	8,767r	12,900	12,848r	3,090	3,093r	9,987	9,944r	-27	100,188r	100,093r
A		65,129r	65,277r	8,858	8,827r	12,965	12,909r	3,108	3,102r	9,911	9,830r	-	99,971r	99,846r
S		65,647r	65,289r	8,920	8,978r	13,050	12,952r	3,135	3,113r	9,838	9,694r	-	100,590r	100,007r
O		65,710r	65,409r	8,908	9,007r	13,096	12,977r	3,145	3,117r	9,824	9,689r	-	100,684r	100,078r
N		65,030r	64,934r	8,632	8,614r	13,064	12,986r	3,140	3,118r	9,701	9,568r	-	99,568r	99,188r
D		65,117r	64,920r	8,424	8,417r	13,015	13,021r	3,117	3,109r	9,748	9,656r	-	99,421r	99,152r
1993		J	66,166r	65,820r	7,306	7,457r	13,006	13,103r	3,099	3,107r	9,903r	9,828r	-	99,480r
	F	65,581r	65,988r	7,307	7,449r	13,065	13,203r	3,103	3,116r	9,844r	10,001r	-	98,899r	99,911r
	M	66,333r	66,526r	7,533	7,575r	13,140	13,249r	3,110	3,130r	9,819r	10,017r	-	99,936r	100,396r
	A	66,256r	66,478r	7,656	7,579r	13,219	13,280r	3,122	3,142r	9,880r	10,072r	-	100,134r	100,562r
	M	66,574r	66,776r	7,732	7,619r	13,296	13,327r	3,131	3,151r	9,914r	10,056r	-	100,648r	100,825r
	J	66,883r	66,913r	7,806	7,677r	13,371	13,338r	3,153	3,164r	9,951r	9,866r	-	101,164r	101,047r
	J	67,208r	67,276r	7,780r	7,705r	13,435r	13,379r	3,178r	3,180r	10,019r	9,973r	-	101,619r	101,506r
	A	67,687r	67,886r	7,765r	7,704r	13,496r	13,436r	3,190r	3,182r	10,056r	9,970r	-	102,194r	102,043r
	S	69,385r	69,016r	6,715r	6,749r	13,616r	13,511r	3,205r	3,179r	10,066r	9,930r	-	102,987r	102,368r
	O	69,525r	69,226r	6,796r	6,855r	13,711r	13,586r	3,225r	3,192r	10,186r	10,051r	-	103,443r	102,814r
	N	70,065r	69,996r	6,850	6,819	13,704	13,627	3,246	3,219	10,436	10,296	-	104,302	103,883
	D	70,904	70,695	6,944	6,933	13,657	13,671	3,259	3,250	10,633	10,521	-	105,398	105,135
	1994	J	71,347	70,936	7,036	7,203			3,262	3,272	10,611	10,530	-	
F		71,015	71,444									-		

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois	Short-term business credit Crédit à court terme aux entreprises											
	Canadian dollar loans Prêts en dollars canadiens				Chartered bank foreign currency loans to residents Prêts en monnaies étrangères des banques à charte aux résidents	Bankers ' acceptances Acceptations bancaires	Commercial paper issued by non-financial corporations Papier commercial des sociétés non financières		Adjustment to short-term business credit Ajustements aux crédits à court terme aux entreprises	Total short-term business credit Ensemble des crédits à court terme aux entreprises		
	Business loans Prêts aux entreprises		Finance companies Sociétés de finance- ment	Other institutions Autres institutions			Canadian dollars En dollars canadiens	Foreign currency En monnaies étrangères		Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	
	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées										
	B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324	
1990	M	105,390R	103,308R	11,186	17,851	27,154R	45,560	9,557	2,474	-3,443	215,729R	214,487R
	A	106,362R	104,391R	11,447	18,177R	26,648R	46,180	9,765	2,733	-3,147	218,165R	216,049R
	M	105,094R	104,665R	11,464	18,251R	27,664R	47,802	9,819	2,747	-3,344	219,497R	218,098R
	J	105,380R	105,510R	11,317	18,298R	28,392R	47,561	9,874	2,711	-3,523	220,010R	219,510R
	J	106,350R	106,570R	11,056	18,465R	28,525R	48,387	10,210	2,466	-3,585	221,874R	221,851R
	A	105,118R	106,807R	10,719	18,463R	28,405R	48,535	10,323	2,323	-3,321	220,565R	221,109R
	S	105,419R	107,926R	10,500	18,352R	29,108R	48,733	10,309	2,584	-3,391	221,614R	222,159R
	O	106,324R	107,656R	10,458	18,204R	29,039R	47,592	10,539	2,853	-3,564	221,444R	221,325R
	N	105,443R	105,294R	10,328	18,075R	29,595R	46,663	10,339	3,126	-3,439	220,130R	219,739R
	D	106,677R	108,006R	10,321	18,078R	29,420R	45,651	9,704	3,092	-3,866	219,077R	220,432R
1991	J	107,786R	107,590R	10,288	18,184	29,802R	43,660	9,665	3,069	-3,458	218,996R	221,173R
	F	111,606R	108,877R	10,229	18,416	30,234R	40,428	10,090	2,992	-3,216	220,779R	221,775R
	M	112,886R	109,859R	10,329	18,558	30,384R	41,867	10,071	2,884	-3,393	223,586R	222,190R
	A	112,102R	109,789R	10,212	18,583	30,114R	43,036	9,740	3,286	-3,552	223,521R	221,418R
	M	112,438R	112,048R	9,988	18,524	29,425R	41,080	9,513	3,809	-3,486	221,291R	219,982R
	J	112,047R	112,666R	9,840	18,516	28,185R	39,090	9,163	4,464	-3,367	217,937R	217,689R
	J	112,016R	113,044R	9,596	18,581	28,310R	39,511	9,276	5,031	-3,535	218,785R	219,013R
	A	109,903R	112,477R	9,244	18,662	28,803R	39,390	9,682	5,472	-3,165	217,991R	218,557R
	S	108,381R	111,779R	9,180	18,804	28,590R	40,563	9,687	5,788	-3,161	217,831R	218,495R
	O	110,722R	112,222R	9,388	18,844	28,160R	38,640	10,023	5,909	-3,709	217,977R	217,736R
	N	113,718R	113,187R	9,601	18,834	28,323R	34,510	10,736	5,335	-3,734	217,323R	216,875R
	D	111,482R	112,822R	9,810	18,725	28,737R	35,136	10,384	4,430	-3,072	215,631R	216,668R
1992	J	113,881R	113,010R	9,748	18,704	28,498R	32,381	10,288	4,639	-2,910	215,229R	217,209R
	F	118,230R	114,427R	9,605	18,869	28,661R	26,108	10,701	5,553	-2,949	214,778R	215,634R
	M	119,614R	115,579R	9,708	19,080	29,047R	26,109	10,475	5,998	-2,991	217,040R	215,574R
	A	115,543R	113,039R	9,825	19,286	29,133R	30,232	10,306	5,964	-2,834	217,455R	215,499R
	M	110,442R	110,115R	9,861	19,527	29,745R	30,898	10,054	5,981	-2,785	213,724R	212,604R
	J	109,156R	110,251R	9,774	19,743	30,273R	31,732	9,670	6,078	-2,613	213,812R	213,781R
	J	108,475R	110,214R	9,398	19,884	29,898R	31,783	9,343	6,368	-2,840	212,309R	212,757R
	A	107,592R	110,838R	8,920	20,124	29,880R	31,020	9,563	6,533	-2,813	210,819R	211,378R
	S	107,574R	111,637R	8,641	20,368	31,014R	30,883	9,537	6,699	-2,680	212,036R	212,851R
	O	112,151R	113,804R	8,644	20,577	31,794R	27,341	9,380	6,740	-2,747	213,879R	213,619R
	N	114,782R	113,826R	8,805	20,770	32,833R	24,056	9,461	6,511	-2,912	214,306R	213,741R
	D	111,748R	112,902R	8,764	20,881	32,902R	23,735	9,200	6,278	-2,846	210,662R	211,305R
1993	J	115,491R	114,061R	8,526	20,717	31,959R	18,250	9,028	6,033	-2,789	207,214R	208,950R
	F	118,945R	114,444R	8,356	20,658	30,856R	16,228	9,469	6,008	-3,098	207,422R	208,202R
	M	117,480R	112,941R	8,297	20,765	30,280R	19,039	9,523	6,187	-3,571	208,000R	206,559R
	A	114,032R	111,453R	8,303	20,850	30,826R	21,290	9,179	6,399	-3,888	206,991R	205,171R
	M	111,677R	111,499R	8,307	20,762	31,014R	22,958	9,461	6,495	-4,053	206,621R	205,677R
	J	108,580R	110,070R	8,213	20,683	30,796R	24,174	9,451	6,717	-3,931	204,683R	204,810R
	J	107,493R	109,784R	7,978R	20,543R	29,952R	25,588	9,481	6,888	-4,182	203,741R	204,361R
	A	105,941R	109,626R	7,690R	20,300R	31,129R	26,188	9,629	7,045	-3,997	203,924R	204,504R
	S	106,018R	110,450R	7,514R	19,160R	31,866R	26,416	9,555	6,846	-4,801	202,574R	203,460R
	O	106,952R	108,581R	7,520R	19,135R	31,194R	26,600	9,691	6,522	-4,377	203,237R	202,981R
	N	114,266R	112,981R	7,495	19,064	31,747R	27,419	9,768R	6,573R	-8,765R	207,568R	206,882R
	D	113,962	114,888	7,415	19,017	31,697	26,309	9,147	6,540	-9,332	204,755	205,088
1994	J	110,660	109,025	7,408	18,945E	30,464	26,028	8,875	6,466	-8,986	199,859E	201,423E
	F	112,725	108,136			32,212	26,354	9,021	6,234	-9,969	202,808E	203,571E
	M											

Other business credit Autres crédits aux entreprises												Total business credit Ensemble des crédits aux entreprises		Total household and business credit Ensemble des crédits aux ménages et aux entreprises		Monthly average or average of month- ends Moyenne mensuelle ou moyenne de fin de mois
Non-residential mortgages Prêts hypothécaires sur immeubles non résidentiels					Leasing receivables Créances résultant de baux financiers			Bonds and debentures Obligations et débetures	Equity and other Actions et autres	Adjustments to other business credit Ajustements aux autres crédits aux entreprises	Total Total	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	Unadjusted Données non désai- sonnalisées	Seasonally adjusted Données désaison- nalisées	
Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions	Life insurance companies Compagnies d'assurance- vie	Finance companies Sociétés de finance- ment	Chartered banks Banques à charte	Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Finance companies Sociétés de finance- ment									
B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
6,979	13,639R	3,821	27,558	350	3,184	2,163	1,120	69,319R	108,564R	-	236,697R	452,426R	451,185R	779,668R	780,029R	1990 M
7,114	14,113R	3,836R	27,882	348	3,202	2,081	1,124	69,390R	109,136R	-	238,225R	456,391R	454,275R	786,453R	786,009R	A
7,208	14,314R	3,863R	28,206	339	3,229	2,119	1,130	69,677R	109,616R	-	239,700R	459,198R	457,798R	792,505R	792,453R	M
7,292	14,541R	3,901R	28,576	330	3,225	2,146	1,141	70,060R	109,885R	-	241,098R	461,108R	460,608R	797,576R	797,601R	J
7,248	14,689R	3,921R	28,960	323	3,214	2,175	1,150	70,648R	110,272R	-	242,600R	464,473R	464,450R	803,027R	802,648R	J
7,229	14,764R	3,922R	29,239	319	3,265	2,270	1,153	71,173R	110,790R	-	244,124R	464,688R	465,233R	805,081R	805,059R	A
7,315	15,011R	3,935R	29,536	314	3,330	2,373	1,152	71,196R	111,222R	-	245,384R	466,998R	467,543R	809,827R	809,210R	S
7,307	15,332R	3,983R	29,753	316	3,275	2,425	1,147	71,408R	111,490R	-	246,436R	467,881R	467,761R	812,463R	811,136R	O
7,436	15,498R	4,030R	29,892	325	3,285	2,441	1,141	72,007R	111,681R	-	247,737R	467,867R	467,476R	813,943R	812,407R	N
7,484	15,494R	4,035R	30,064	333	3,347	2,456	1,128	72,526R	111,853R	-	248,720R	467,797R	469,152R	815,729R	815,663R	D
7,471	15,470R	4,013	30,123	344	3,317	2,467	1,126	72,947R	111,981R	-	249,260R	468,256R	470,433R	817,044R	818,782R	1991 J
7,516	15,559R	3,987	30,103	358	3,275	2,473	1,131	73,109R	112,195R	-	249,706R	470,485R	471,481R	818,998R	821,323R	F
7,576	15,637R	3,963	30,207	372	3,260	2,481	1,130	73,393R	112,537R	-	250,556R	474,142R	472,745R	824,020R	824,154R	M
7,622	15,870R	3,955	30,350	376	3,241	2,489	1,155	73,988R	113,074R	-	252,120R	475,640R	473,538R	827,475R	827,025R	A
7,699	16,266R	3,997	30,465	369	3,244	2,495	1,199	74,492R	113,659R	-	253,885R	475,176R	473,868R	829,354R	829,277R	M
7,835	16,483R	4,074	30,671	362	3,237	2,486	1,227	75,469R	114,127R	-	255,971R	473,909R	473,660R	830,596R	830,779R	J
7,954	16,538	4,111	30,848	351	3,256	2,480	1,250	76,389R	115,091R	-	258,268R	477,053R	477,280R	836,766R	836,697R	J
8,208	16,593R	4,116	31,056	336	3,252	2,478	1,277	76,898R	116,229R	-	260,443R	478,435R	479,001R	840,427R	840,443R	A
8,272	16,666R	4,141	31,332	320	3,242	2,462	1,281	77,299R	117,033R	-	261,976R	479,807R	480,470R	844,415R	843,963R	S
8,394	16,618R	4,157	31,435	317	3,255	2,460	1,278	77,715R	117,734R	-	263,363R	481,341R	481,099R	848,072R	846,590R	O
8,467	16,474R	4,166	31,469	328	2,768	2,449	1,276	78,735R	118,278R	-	264,410R	481,733R	481,285R	850,050R	848,415R	N
8,782	16,504R	4,178	31,555	339	2,756	2,421	1,294	79,079R	118,938R	-	265,846R	481,478R	482,514R	851,657R	851,225R	D
9,122	16,805R	4,196	31,675	445	2,745	2,383	1,321	79,095R	119,421R	-	267,208R	482,437R	484,417R	853,253R	854,859R	1992 J
9,140	16,892R	4,220	31,878	648	2,729	2,330	1,338	79,127R	120,528R	-	268,834R	483,612R	484,467R	854,643R	856,954R	F
9,234	16,570	4,247	32,168	851	2,729	2,286	1,359	79,074R	122,142R	-	270,660R	487,699R	486,233R	861,423R	861,456R	M
9,313	16,318	4,243	32,402	929	2,730	2,266	1,389	79,512R	123,360R	-	272,462R	489,917R	487,960R	865,831R	865,540R	A
9,479	16,179R	4,242	32,471	884	2,723	2,238	1,410	79,979R	124,357R	-	273,961R	487,685R	486,959R	866,038R	866,038R	M
9,529	16,061R	4,279	32,524	840	2,706	2,187	1,427	80,470R	125,458R	-	275,481R	489,293R	489,262R	870,191R	870,602R	J
9,533	15,957R	4,327	32,552	801	2,687	2,136	1,462	80,893R	126,644R	-	276,992R	489,301R	489,748R	873,077R	873,077R	J
9,498	15,804R	4,389	32,523	766	2,705	2,098	1,491	80,940R	127,558R	-	277,773R	488,592R	489,151R	873,866R	873,824R	A
9,554	15,915R	4,444	32,489	730	2,686	2,059	1,507	81,085R	128,072R	-	278,541R	490,577R	491,392R	878,999R	878,749R	S
9,818	16,111R	4,488	32,481	697	2,665	2,012	1,519	81,921R	128,320R	-	280,032R	493,911R	493,651R	885,341R	883,815R	O
9,867	16,068R	4,524	32,512	666	2,744	1,969	1,532	82,467R	128,702R	-	281,051R	495,357R	494,792R	888,059R	886,216R	N
9,933	16,025R	4,560	32,545	635	2,774	1,904	1,532	82,650R	129,329R	-	281,887R	492,549R	493,192R	887,842R	886,904R	D
11,867	13,659R	4,567	32,501	613	2,745	1,758	1,497	83,109R	129,895R	-	282,211R	489,425R	491,161R	884,500R	885,893R	1993 J
12,154	13,161R	4,537	32,390	603	2,610	1,728	1,477	83,159R	130,354R	-	282,173R	489,595R	490,375R	884,996R	887,340R	F
12,170	12,892R	4,519	32,277	593	2,584	1,648	1,503	83,642R	131,509R	-	283,336R	491,336R	489,896R	888,968R	889,044R	M
12,099	12,768R	4,555	32,197	587	2,518	1,617	1,511	84,668R	132,897R	-	285,417R	492,408R	490,588R	891,303R	891,205R	A
12,150	12,829R	4,635	32,171	582	2,021	1,586	1,550R	85,550R	134,059R	-	287,133R	493,754R	492,810R	894,492R	894,805R	M
12,221	12,856R	4,720	32,169	573	1,954	1,542	1,631R	86,461R	135,459R	-	289,586R	494,268R	494,396R	897,613R	898,212R	J
12,809	12,309R	4,775R	32,147R	561R	1,929	1,687R	1,729R	87,332R	136,954R	-	291,983R	495,723R	496,343R	901,148R	901,475R	J
13,294	11,577R	4,791R	32,191R	546R	1,867	1,401R	1,725R	88,045R	138,064R	-	293,501R	497,425R	498,005R	905,020R	904,937R	A
16,035	9,255R	4,801R	32,181R	532R	2,022	1,297R	1,750R	89,080R	139,684R	-	296,637R	499,212R	500,098R	908,342R	908,169R	S
15,941R	9,295R	4,854R	32,118R	524R	1,868	1,236R	1,755R	89,599R	141,526R	-	298,716R	501,953R	501,697R	913,210R	911,623R	O
15,766R	9,131	4,927	32,304	523	1,841R	1,235	1,758	89,740R	142,894R	-	300,118R	507,686R	507,001R	921,392	919,334	N
15,557	8,797	4,997	32,500	522	1,821	1,221	1,770	90,549R	144,606R	-	302,340	507,095	507,428	923,941	922,590	D
15,495	8,359	5,024E	32,483	517E	1,776	1,192	1,788	91,526	146,255	-	304,415	504,275E	505,838E			1994 J
15,384					1,772			92,342	148,081	-	306,521	509,329E	510,092E			F
								93,565	149,723	-						M

Wednesday Le mercredi	Bank Rate Taux officiel d'escompte	Overnight money market financing (7-day average) Taux des fonds à un jour (moyenne sur 7 jours)	Bankers' acceptances Acceptations bancaires		Prime corporate paper rate Taux du papier de premier choix des sociétés		Chartered bank administered interest rates Taux d'intérêt administrés des banques à charte								Trust company administered interest rates Taux d'intérêt administrés des sociétés de fiducie			
			1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	Prime business Taux de base des prêts aux entreprises	Conventional mortgage Prêts hypothé- caires ordinaires		Non- chequable savings deposits Dépôts d'épargne non transfé- rables par chèques	Daily interest savings (balances over \$ 100,000) Comptes d'épargne à intérêt quotidien (soldes supérieurs à 100 000 \$)	Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis		5-year personal fixed term Dépôts à 5 ans des parti- culiers	Conventional mortgage Prêts hypothécaires ordinaires		Guaranteed investment certificates Certificats de placement garantis	
								1 year à 1 an	5 year à 5 ans			1 year à 1 an	5 year à 5 ans		1 year à 1 an	5 year à 5 ans	1 year à 1 an	5 year à 5 ans
M/M W.S	B14006 B113834	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902
1992 M	7.65	6.83	7.29	7.25	7.36	7.34	8.25	9.50	10.50	3.25	6.43	7.25	8.50	7.75	9.25	10.50	7.25	8.75
A	6.85	6.43	6.61	6.71	6.69	6.78	7.75	8.75	10.25	2.50	5.63	6.50	8.25	7.50	8.75	10.25	6.75	8.75
M	6.50	6.20	6.14	6.16	6.22	6.22	7.50	8.25	9.90	2.50	5.28	6.25	8.00	7.25	8.25	9.90	6.25	8.50
J	5.91	6.08	5.74	5.67	5.81	5.75	7.00	7.50	9.63	2.00	4.69	5.50	7.63	6.88	7.50	9.63	5.75	8.00
A	5.50	5.82	5.44	5.28	5.51	5.37	6.75	6.75	8.88	1.75	4.28	4.50	6.63	5.88	6.75	8.88	4.75	7.00
J	5.11	5.13	4.87	4.89	4.91	4.93	6.50	6.50	8.75	1.50	3.89	4.25	6.50	5.75	6.50	8.75	4.50	6.75
S	5.69	6.29	8.10	7.73	8.35	8.05	6.25	6.25	8.50	1.25	4.47	4.00	6.25	5.50	6.25	8.50	4.50	6.75
O	7.37	8.06	7.20	6.24	7.35	6.35	7.75	8.00	9.25	2.75	6.14	6.00	7.00	6.25	8.00	9.25	6.25	7.50
N	8.82	7.80	8.34	8.23	8.52	8.35	9.75	8.75	9.50	3.25	7.59	6.00	7.00	6.25	8.75	9.50	6.50	7.75
D	7.36	6.79	6.84	7.08	7.00	7.25	7.25	7.70	9.50	1.50	6.20	5.50	6.75	6.00	7.75	9.50	5.75	7.50
1993 J	6.81	6.46	6.35	6.54	6.46	6.67	6.75	7.70	9.50	1.25	5.53	5.50	6.75	6.00	7.70	9.50	5.75	7.00
F	6.09	5.93	5.87	5.96	5.97	6.08	6.50	7.70	9.50	1.00	4.86	5.50	6.75	6.00	7.70	9.50	5.75	7.25
M	5.36	4.79	5.15	5.40	5.24	5.50	6.00	7.25	8.95	1.00	4.13	5.00	6.75	5.75	7.25	8.95	5.50	6.75
A	5.60	4.45	4.96	5.43	5.05	5.52	6.00	7.25	8.95	1.00	4.37	5.00	6.50	5.75	7.25	8.95	5.00	6.75
M	5.10	4.50	4.75	4.88	4.84	4.97	6.00	7.25	8.95	1.00	3.87	5.25	7.00	5.75	7.25	8.95	5.13	6.88
J	4.79	4.29	4.45	4.56	4.51	4.61	6.00	7.25	8.95	1.00	3.56	4.75	6.50	5.50	7.25	8.95	4.63	6.75
J	4.41	3.96	3.98	4.11	4.04	4.17	5.75	6.50	8.75	0.50	3.18	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.13
A	4.90	4.45	4.42	4.63	4.50	4.70	5.75	6.50	8.75	0.50	3.67	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.10	6.13
S	4.90	4.36	4.42	4.78	4.46	4.81	5.75	6.50	8.75	0.50	3.67	4.00	6.00	5.00	6.50	8.75	4.13	6.13
O	4.63	4.59	4.42	4.47	4.47	4.52	5.75	6.50	8.75	0.50	3.40	4.25	5.63	4.75	6.50	8.75	4.50	6.00
N	4.36	3.92	3.95	4.15	3.98	4.18	5.50	6.25	7.75	0.50	3.13	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.00	5.63
D	4.11	3.79	3.76	3.91	3.80	3.95	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25
1994 J	3.88	3.88	3.70	3.68	3.74	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
F	4.10	3.64	3.69	3.94	3.72	3.98	5.50	5.75	7.25	0.50	2.87	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25
M	5.64	4.34	5.03	5.65	5.10	5.75	6.25	7.00	8.95	0.50	4.41	4.75	6.75	6.13	7.00	8.95	4.75	6.75
1993 D	4.34	3.96	3.88	4.08	3.92	4.12	5.50	6.25	7.75	0.50	3.11	4.00	5.50	4.63	6.25	7.75	4.00	5.50
8	4.22	4.37	4.01	4.02	4.05	4.05	5.50	6.25	7.75	0.50	2.99	3.75	5.25	4.63	6.25	7.75	3.75	5.50
15	4.14	4.44	4.05	4.01	4.11	4.05	5.50	6.25	7.75	0.50	2.91	3.75	5.25	4.63	6.25	7.75	3.75	5.25
22	4.15	4.10	3.82	3.95	3.85	4.04	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.75	5.25	4.63	6.25	7.75	3.75	5.25
29	4.11	3.79	3.76	3.91	3.80	3.95	5.50	6.25	7.75	0.50	2.92	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.75	5.25
1994 J	4.04	4.06	3.80	3.87	3.84	3.91	5.50	6.25	7.75	0.50	2.88	3.50	5.00	4.38	6.25	7.75	3.50	5.00
12	3.98	4.04	3.80	3.80	3.83	3.84	5.50	5.75	7.25	0.50	2.75	3.50	5.00	4.38	5.75	7.25	3.50	5.00
19	3.94	4.01	3.77	3.78	3.81	3.82	5.50	5.75	7.25	0.50	2.75	3.50	5.00	4.38	5.75	7.25	3.50	5.00
26	3.88	3.88	3.70	3.68	3.74	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
F	3.87	3.80	3.62	3.71	3.66	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.64	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
9	4.00	3.59	3.64	3.80	3.68	3.85	5.50	5.75	7.25	0.50	2.77	3.25	5.00	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
16	4.06	3.60	3.71	3.89	3.74	3.91	5.50	5.75	7.25	0.50	2.83	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25
23	4.10	3.64	3.69	3.94	3.72	3.98	5.50	5.75	7.25	0.50	2.87	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25
M	4.11	3.64	3.79	4.06	3.84	4.11	5.50	5.75	7.25	0.50	2.88	3.50	5.38	4.63	5.75	7.25	3.50	5.38
9	4.13	3.66	3.69	3.97	3.73	4.01	5.50	6.25	7.95	0.50	2.93	3.50	5.38	4.63	6.25	7.95	3.75	6.00
16	4.22	3.73	3.83	4.10	3.85	4.13	5.50	6.25	7.95	0.50	2.99	4.00	6.00	5.38	6.25	7.95	4.00	6.00
23	5.00	4.00	4.30	4.71	4.38	4.82	5.50	6.25	7.95	0.50	3.77	4.00	6.00	5.38	6.25	7.95	4.00	6.00
30	5.64	4.34	5.03	5.65	5.10	5.75	6.25	7.00	8.95	0.50	4.41	4.75	6.75	6.13	7.00	8.95	4.75	6.75
A	6.21	4.68	5.45	5.93	5.55	6.00	6.75	7.95	9.50	0.50	4.98	5.75	7.25	6.63	7.95	9.50	5.75	7.13

Treasury bills Bons du Trésor				Selected Government of Canada benchmark bond yields Quelques rendements d'obligations types du gouvernement canadien						Real Return Bond yield, long-term Rendements des obligations à rendement réel, à long terme	Government of Canada marketable bonds, average yield Rendements moyens des obligations négociables du gouvernement canadien				Other bonds: Average weighted yield (ScotiaMcLeod) Rendements moyens pondérés des obligations d'autres émetteurs (ScotiaMcLeod)				Wednesday Le mercredi	
1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	6 month à 6 mois	1 year à 1 an	2 year à 2 ans	3 year à 3 ans	5 year à 5 ans	7 year à 7 ans	10 year à 10 ans	Long-term à long terme		1-3 year de 1 à 3 ans	3-5 year de 3 à 5 ans	5-10 year de 5 à 10 ans	Over 10 years de plus de 10 ans	Provincials Provinces		All corporates Ensemble des sociétés			
											Mid-term à moyen terme	Long-term à long terme	Mid-term à moyen terme	Long-term à long terme						
B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S	
7.21 6.47 6.10 5.69 5.37 4.81 7.90 7.10 8.05 6.64	7.23 6.67 6.13 5.64 5.24 4.86 7.60 6.15 8.14 7.01	7.31 6.88 6.27 5.72 5.14 4.84 7.23 5.81 7.92 7.01	7.59 7.33 6.63 5.92 5.24 5.03 7.13 5.81 7.65 7.13	7.96 7.72 7.01 6.42 5.50 5.41 6.93 5.84 7.10 6.93	8.36 8.17 7.49 6.97 5.98 5.98 7.05 6.28 6.92 7.08	8.52 8.49 7.91 7.45 6.53 6.53 7.35 6.76 7.37 7.34	8.78 8.77 8.33 7.82 6.95 6.96 7.86 7.51 7.92 7.84	8.67 8.86 8.49 8.15 7.43 7.38 7.79 7.51 7.88 7.86	9.16 9.40 9.07 8.83 8.34 8.12 8.33 8.21 8.50 8.36	4.59 4.67 4.67 4.71 4.67 4.61 4.60 4.62 4.62	8.25 7.98 7.17 6.58 5.70 5.60 7.12 6.16 7.37 7.20	8.48 8.32 7.80 7.32 6.36 6.30 7.30 6.71 7.40 7.35	8.88 8.95 8.60 8.17 8.21 7.43 7.98 8.33 8.10 8.03	9.28 9.51 9.17 8.87 8.21 8.19 8.53 8.27 8.66 8.54	9.66 9.74 9.20 8.67 7.81 7.92 8.62 8.27 8.80 8.76	10.12 10.32 9.86 9.45 8.73 8.76 9.25 9.06 9.46 9.34	9.97 10.12 9.68 9.25 8.48 8.62 9.21 8.87 9.35 9.36	10.37 10.56 10.22 9.96 9.34 9.31 9.71 9.57 9.90 9.70	1992	M A M J J A S O N D
6.32 5.78 5.02 4.78 4.62 4.29 3.92 4.35 4.31 4.35 3.89 3.60	6.47 5.91 5.35 5.36 4.82 4.53 4.06 4.57 4.69 4.40 4.08 3.87	6.60 6.21 5.75 5.70 5.22 4.81 4.41 4.75 5.11 4.59 4.33 4.04	6.83 6.21 6.14 6.17 5.79 5.22 4.85 4.98 5.50 4.88 4.72 4.23	6.91 6.66 6.41 6.50 6.28 5.89 5.39 5.30 5.65 5.06 5.02 4.61	7.14 6.66 6.62 6.75 6.61 6.35 5.87 5.71 5.96 5.34 5.33 4.91	7.39 6.92 6.88 6.97 6.86 6.68 6.45 6.18 6.36 5.97 6.01 5.73	7.90 7.45 7.39 7.41 7.53 7.26 7.00 6.68 6.86 6.48 6.80 6.34	7.98 7.45 7.52 7.54 7.49 7.34 7.18 6.81 6.99 6.79 6.92 6.57	8.51 8.13 8.18 8.15 8.17 8.01 7.85 7.47 7.57 7.41 7.56 7.28	4.60 4.57 4.53 4.44 4.39 4.33 4.31 4.24 4.07 4.09 3.96 3.78	7.09 6.77 7.02 6.54 6.58 6.30 6.85 6.52 5.51 6.02 5.74 5.16 5.06 4.57	7.46 7.02 6.96 6.98 7.74 7.61 7.36 7.13 6.78 7.00 7.35 7.45 6.33	8.11 8.19 8.27 8.27 8.12 8.23 7.96 7.79 7.56 7.23 7.52 7.15 7.16 7.12	8.67 8.19 8.33 8.37 8.23 8.92 7.89 7.56 8.41 8.02 8.25 8.03 8.11 6.63	9.42 9.00 9.01 8.98 8.92 8.69 8.17 8.41 7.94 8.02 8.25 7.77 7.15 7.71	9.43 8.83 8.86 8.88 8.68 8.17 7.94 7.60 7.77 7.42 7.41 7.05	9.84 9.37 9.41 9.42 9.17 8.88 8.65 8.37 8.48 8.25 8.32 8.02	1993	J F M A M J J A S O N D	
3.61 3.54 4.65	3.63 3.84 5.47	3.71 4.17 6.04	3.83 4.53 6.39	4.18 5.02 6.71	4.50 5.26 6.92	5.40 6.12 7.47	6.04 6.72 7.80	6.39 6.94 7.95	7.16 7.53 8.33	3.52 3.79 4.10	4.18 4.93 6.67	5.09 5.81 7.37	6.03 6.69 7.82	6.86 7.33 8.25	6.28 7.04 8.36	7.50 7.97 9.00	6.74 7.26 8.40	7.74 8.13 9.11	1994	J F M
3.83 3.85 3.93 3.75 3.60	4.04 3.93 3.91 3.88 3.87	4.25 4.11 4.13 4.09 4.04	4.58 4.42 4.38 4.31 4.23	4.86 4.71 4.80 4.73 4.61	5.17 5.04 5.06 4.98 4.91	5.93 5.84 5.89 5.75 5.73	6.62 6.47 6.55 6.37 6.34	6.79 6.68 6.78 6.59 6.57	7.49 7.39 7.49 7.31 7.28	3.96 3.92 3.90 3.84 3.78	4.91 4.73 4.79 4.70 4.57	5.74 5.61 5.64 5.53 5.47	6.60 6.46 6.54 6.36 6.33	7.35 7.26 7.35 7.15 7.12	6.98 6.79 6.88 6.66 6.63	7.98 7.87 7.96 7.74 7.71	7.25 7.12 7.23 7.07 7.05	8.20 8.08 8.25 8.05 8.02	1993	D 8 15 22 29
3.66 3.75 3.68 3.61	3.80 3.73 3.70 3.63	3.97 3.85 3.81 3.71	4.24 4.02 4.05 3.83	4.66 4.41 4.43 4.18	4.92 4.67 4.67 4.50	5.81 5.51 5.53 5.40	6.45 6.14 6.17 6.04	6.68 6.37 6.45 6.39	7.36 7.09 7.16 7.16	3.58 3.54 3.39 3.52	4.59 4.36 4.36 4.18	5.53 5.25 5.22 5.09	6.43 6.14 6.16 6.03	7.21 6.88 6.93 6.86	6.73 6.40 6.39 6.28	7.77 7.52 7.53 7.50	7.14 6.83 6.83 6.74	8.10 7.83 7.84 7.74	1994	J 12 19 26
3.50 3.54 3.61 3.54	3.63 3.74 3.84 3.84	3.76 3.95 4.07 4.17	3.97 4.02 4.46 4.53	4.37 4.60 4.87 5.02	4.70 4.92 5.09 5.26	5.52 5.72 5.88 6.12	6.10 6.33 6.49 6.72	6.45 6.59 6.71 6.94	7.13 7.25 7.33 7.53	3.43 3.42 3.44 3.79	4.35 4.59 4.79 4.93	5.23 5.45 5.61 5.81	6.12 6.31 6.47 6.69	6.86 7.00 7.11 7.33	6.34 6.60 6.83 7.04	7.44 7.62 7.76 7.97	6.78 6.96 7.09 7.26	7.73 7.88 7.95 8.13	F 2 9 16 23	
3.57 3.48 3.57 4.02 4.65	3.97 3.91 4.03 4.61 5.47	4.38 4.34 4.50 4.92 6.04	4.85 4.85 5.09 5.41 6.39	5.35 5.56 5.65 5.94 6.71	5.59 5.87 5.89 6.22 6.92	6.41 6.61 6.67 6.95 7.47	6.96 7.11 7.16 7.39 7.80	7.12 7.26 7.35 7.56 7.95	7.68 7.75 7.80 7.96 8.33	3.82 3.83 3.94 3.97 4.10	5.29 5.52 5.65 5.92 6.67	6.17 6.39 6.44 6.80 7.37	6.97 7.13 7.17 7.39 7.82	7.52 7.63 7.69 7.89 8.25	7.35 7.48 7.57 7.76 8.36	8.17 8.25 8.34 8.51 9.00	7.52 7.67 7.73 7.99 8.40	8.35 8.45 8.53 8.69 9.11	M 2 9 16 23 30	
4.69	5.70	6.08	6.50	7.04	7.24	7.75	8.02	8.09	8.40	4.18	7.07	7.63	8.03	8.35	8.53	9.05	8.74	9.25	A	6

Tuesday * Le mardi *		Bank Rate Taux officiel d'escompte	Treasury bills: Weekly auction Adjudication hebdomadaire de bons du Trésor							Wednesday Le mercredi	Selected U.S. dollar interest rates Quelques taux d'intérêt d'instruments en dollars É.-U.							Euro-U.S. dollar deposits in London, 3 month (offer adjusted) Dépôts à 3 mois en euro- dollars É.-U. à Londres (taux offert corrigé)	Forward premium or discount (-) U.S.dollars in Canada Report ou déport (-) sur le dollar É.-U. au Canada						
			Average yields Rendement moyen			Amount auctioned Montant adjudgé			Amount maturing Montant arrivant à échéance			Federal funds rate Taux des fonds fédéraux	Prime rate charged by banks Taux de base des prêts bancaires	Commercial paper (adjusted) Papier commercial (taux corrigés)		U.S. Treasuries constant maturity Obligations du Trésor américain à échéance fixe			1 month à 1 mois	3 month à 3 mois	5 year à 5 ans	Long-term à long terme		1 month à 1 mois	3 month à 3 mois
M/M W/S		B14079 B113850 B113910	B14007 B113851 B113903	B14008 B113852 B113904	B14075 B113853 B113905	B14063 B113887 B113906	B14064 B113888 B113907	B14065 B113889 B113908	B14066 B113890 B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856						
1992	M	7.49	7.239	7.408	7.670	4.100	1.900	800	5.600	1992	M	3.94	6.50	4.32	4.36	6.96	7.94	4.44	3.18	3.01					
	A	6.97	6.719	6.976	7.385	4.100	2.000	1.200	8.000		A	3.65	6.50	3.87	3.89	6.88	8.07	4.12	2.65	2.72					
	M	6.33	6.081	6.189	6.519	4.100	2.000	1.200	7.100		M	3.80	6.50	3.97	3.99	6.74	7.90	4.18	2.22	2.12					
	J	5.85	5.596	5.687	5.883	4.300	1.900	1.300	7.000		J	3.72	6.50	3.81	3.89	6.39	7.82	3.99	2.04	1.80					
	J	5.42	5.170	5.158	5.238	4.400	2.100	1.300	7.100		J	3.18	6.00	3.29	3.32	5.62	7.42	3.49	2.26	1.85					
	A	5.07	4.821	4.841	4.988	4.300	2.000	1.300	7.000		A	3.27	6.00	3.36	3.37	5.70	7.44	3.55	1.63	1.46					
	S	7.62	7.371	7.041	6.767	3.800	1.800	1.200	6.800		S	3.41	6.00	3.25	3.22	5.33	7.37	3.30	5.86	4.59					
	O	6.30	6.055	5.760	5.577	3.250	1.700	1.100	7.500		O	2.96	6.00	3.30	3.53	5.83	7.63	3.61	4.03	2.56					
	N	8.82	8.566	8.577	8.176	3.800	1.800	1.200	7.400		N	3.10	6.00	3.25	3.94	6.12	7.54	3.93	5.59	4.32					
	D	7.36	7.111	7.170	7.314	4.400	2.100	1.300	6.700		D	2.86	6.00	3.41	3.43	5.98	7.38	3.49	3.45	3.48					
1993	J	6.81	6.562	6.778	6.945	3.800	1.700	1.200	6.450	1993	J	2.94	6.00	3.08	3.12	5.68	7.24	3.36	3.17	3.33					
	F	6.09	5.843	6.134	6.475	3.800	2.000	1.100	6.900		F	2.91	6.00	3.12	3.16	5.20	6.89	3.23	2.70	2.90					
	M	5.36	5.113	5.466	5.901	4.100	1.900	1.200	7.000		M	3.18	6.00	3.13	3.14	5.24	6.93	3.30	2.03	2.10					
	A	5.60	5.345	5.806	6.259	4.400	2.200	1.200	6.700		A	2.87	6.00	3.07	3.10	5.18	6.92	3.23	2.01	2.33					
	M	5.10	4.848	5.235	5.815	4.400	2.200	1.300	6.800		M	3.07	6.00	3.19	3.24	5.35	6.93	3.36	1.74	1.64					
	J	4.79	4.539	4.851	5.316	4.500	2.200	1.300	7.500		J	3.13	6.00	3.25	3.28	5.05	6.67	3.36	1.42	1.33					
	J	4.41	4.156	4.487	4.901	4.000	2.000	1.200	7.400		J	3.03	6.00	3.10	3.19	5.23	6.66	3.36	0.95	0.85					
	A	4.99	4.740	5.030	5.253	4.200	2.000	1.200	7.700		A	2.98	6.00	3.14	3.20	4.86	6.20	3.30	1.48	1.48					
	S	4.90	4.648	5.071	5.436	4.000	2.000	1.200	7.600		S	3.05	6.00	3.20	3.21	4.74	6.00	3.42	1.28	1.62					
	O	4.63	4.383	4.597	4.867	4.000	2.000	1.200	7.300		O	2.97	6.00	3.17	3.34	4.82	6.00	3.49	1.38	1.08					
	N	4.34	4.090	4.341	4.725	4.300	2.200	1.300	9.400		N	2.98	6.00	3.15	3.46	5.11	6.31	3.55	0.92	0.70					
	D	4.11	3.856	4.015	4.210	3.700	1.700	1.100	7.500		D	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52					
1994	J	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200	1994	J	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49					
	F	4.10	3.850	4.126	4.494	4.200	2.100	1.200	7.400		F	3.25	6.00	3.51	3.65	5.59	6.66	3.68	0.27	0.27					
	M	5.64	5.388	5.883	6.252	3.900	1.900	1.200	6.900		M	3.49	6.00	3.70	3.94	6.24	7.10	3.99	1.32	1.68					
1993	D	7	4.22	3.969	4.123	4.418	4.100	2.400	7.300	1993	D	1	3.09	6.00	3.11	3.32	5.14	6.27	3.55	0.55	0.61				
	14	4.14	3.891	4.096	4.326	3.400	1.600	1.000	7.400		8	2.92	6.00	3.44	3.46	5.09	6.16	3.49	0.64	0.61					
	21	4.15	3.898	4.173	4.470	4.300	2.400	1.300	7.500		15	2.94	6.00	3.25	3.27	5.19	6.28	3.36	0.91	0.76					
	28	4.11	3.856	4.015	4.210	3.700	1.700	1.100	7.500		22	2.99	6.00	3.25	3.27	5.13	6.23	3.36	0.64	0.64					
											29	2.99	6.00	3.46	3.40	5.12	6.26	3.42	0.55	0.52					
1994	J	4	4.04	3.795	3.951	4.209	3.700	2.000	7.200	1994	J	5	3.00	6.00R	3.25	3.32	5.27R	6.41	3.42	0.65	0.52				
	11	3.98	3.734	3.892	4.076	4.100	1.900	1.200	6.700		12	2.98	6.00	3.15	3.24	4.95	6.18	3.30	0.74	0.58					
	18	3.94	3.686	3.826	4.101	4.500	2.200	1.300	7.300		19	3.13	6.00	3.17	3.22	5.08	6.29	3.30	0.74	0.53					
	25	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200		26	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49					
	F	1	3.87	3.624	3.745	3.928	4.100	2.200	6.800		F	2	3.17	6.00	3.15	3.22	5.11	6.28	3.36	0.46	0.40				
	8	4.00	3.750	3.946	4.179	3.900	1.900	1.200	7.000		9	3.20	6.00	3.38	3.48	5.35	6.44	3.61	0.27	0.27					
	15	4.06	3.810	4.013	4.389	3.000	1.500	1.000	6.800		16	3.25	6.00	3.43	3.50	5.35	6.46	3.61	0.27	0.30					
	22	4.10	3.850	4.126	4.494	4.200	2.100	1.200	7.400		23	3.25	6.00	3.51	3.65	5.59	6.66	3.68	0.27	0.27					
	M	1	4.11	3.863	4.239	4.685	4.100	2.000	7.400		M	2	3.28	6.00	3.63	3.82	5.74	6.79	3.93	0.27	0.27				
	8	4.13	3.880	4.299	4.833	3.600	1.600	1.200	7.400		9	3.25	6.00	3.58	3.79	5.84	6.85	3.93	0.09	0.15					
	15	4.22	3.967	4.464	5.062	3.000	1.500	1.000	6.600		16	3.19	6.00	3.66	3.89	5.86	6.82	3.93	0.27	0.27					
	22	5.00	4.749	5.185	5.650	4.000	2.000	1.200	7.600		23	3.31	6.00	3.54	3.77	5.92	6.85	3.93	0.71	0.86					
	29	5.64	5.388	5.883	6.252	3.900	1.900	1.200	6.900		30	3.49	6.00	3.70	3.94	6.24	7.10	3.99	1.32	1.68					
	A	5	6.21	5.962	6.468	6.767	3.600	1.800	6.900		A	6	3.69	6.00	3.66	3.92	6.23	7.26	4.06	1.67	1.81				

* Dated Thursday prior to 24 November 1992
 Avant le 24 novembre 1992, données du jeudi

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)
 Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens

End of period En fin de période	Sales finance and consumer loan company paper Papier des sociétés de financement ou de prêt à la consommation			Other commercial paper Autres effets de commerce				Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens	Total short term paper Papier à court terme			Total treasury bills and other short term paper Bons du Trésor et autres effets à court terme		Total treasury bills and other short-term paper Ensemble des bons du Trésor et du papier à court terme
	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Of which: Paper issued by non-financial corporations Dont : Papier des sociétés non financières		Canadian dollars Dollars canadiens	Other currencies Autres monnaies	Total Total	Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales	Municipal governments Municipalités	
	B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023
1974	2,771	189	2,961	2,920	46	2,966	1,443	903	6,593	236	6,829	371	27	7,227
1975	2,678	339	3,017	2,913	147	3,059	1,507	1,047	6,638	486	7,124	614	54	7,791
1976	2,778	389	3,167	3,552	428	3,980	1,767	1,135	7,465	817	8,282	447	162	8,891
1977	2,917	397	3,314	4,102	492	4,594	1,656	1,166	8,185	889	9,074	447	19	9,541
1978	3,357	522	3,879	5,249	543	5,792	1,472	1,664	10,270	1,065	11,334	637	33	12,004
1979	3,168	711	3,879	6,800	1,331	8,131	1,706	2,935	12,904	2,042	14,946	506	36	15,487
1980	3,077	474	3,551	8,554	2,648	11,201	1,869	5,365	16,995	3,122	20,117	1,087	90	21,295
1981	3,029	471	3,501	7,338	1,977	9,314	2,521	6,591	16,958	2,448	19,406	1,807	260	21,473
1982	1,759	63	1,821	7,053	643	7,696	2,355	12,647	21,458	706	22,164	3,653	250	26,067
1983	2,172	200	2,372	8,615	1,300	9,915	3,167	13,954	24,741	1,500	26,241	5,142	155	31,537
1984	2,915	60	2,975	9,666	1,675	11,341	4,089	13,982	26,563	1,735	28,298	6,699	251	35,248
1985	3,836	213	4,049	8,363	1,763	10,125	3,834	17,007	29,205	1,976	31,181	7,136	277	38,594
1986	5,972	130	6,102	8,308	1,990	10,298	3,636	24,896	39,176	2,120	41,296	9,681	252	51,228
1987	6,595	741	7,335	9,446	2,570	12,017	4,431	31,115	47,155	3,311	50,467	11,119	326	61,912
1988	8,185	544	8,729	11,982	4,395	16,377	7,964	40,191	60,359	4,938	65,297	9,966	289	75,551
1989	9,456	442	9,898	15,092	3,937	19,029	10,344	43,666	68,214	4,379	72,593	11,503	418	84,514
1990	7,906	1,098	9,004	16,377	5,474	21,851	12,347	44,109	68,392	6,571	74,963	13,604	559	89,127
1991	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,512	438	81,764
1992	3,775	2,195	5,971	17,475	7,592	25,067	15,111	21,970	43,220	9,788	53,008	17,460	239	70,707
1993	5,120	876	5,996	16,294	8,684	24,978	15,027	26,171	47,586	9,560	57,145	15,888	217	73,251
1991 F	6,802	1,269	8,070	17,394	5,270	22,664	13,043	39,333	63,528	6,539	70,067	11,606		
M	6,619	1,197	7,816	17,029	5,744	22,773	12,867	42,785	66,433	6,942	73,374	11,511	669	85,554
A	6,266	1,168	7,434	16,931	6,084	23,015	13,184	42,926	66,123	7,253	73,375	12,493		
M	6,228	823	7,050	17,025	6,845	23,871	13,460	38,727	61,980	7,668	69,649	12,797		
J	6,130	566	6,696	16,451	8,082	24,532	13,793	38,291	60,873	8,648	69,520	13,340	511	83,371
J	6,049	627	6,675	17,900	8,173	26,072	14,820	39,747	63,696	8,799	72,495	13,178		
A	5,661	451	6,112	18,450	8,956	27,406	15,489	39,112	63,223	9,408	72,631	11,616		
S	5,623	467	6,090	18,575	8,666	27,241	15,460	39,301	63,498	9,133	72,631	11,746	315	84,692
O	5,785	925	6,710	19,958	8,908	28,866	16,404	35,775	61,518	9,833	71,351	11,243		
N	5,835	521	6,356	20,016	7,536	27,552	15,738	33,863	59,715	8,057	67,772	12,318		
D	5,948	516	6,464	18,376	6,824	25,199	13,889	36,151	60,474	7,339	67,814	13,512	438	81,764
1992 J	5,671	418	6,089	20,184	7,472	27,656	15,964	28,208	54,063	7,890	61,953	13,974		
F	5,599	455	6,054	19,450	7,407	26,857	16,544	23,295	48,344	7,862	56,206	12,926		
M	4,244	584	4,828	19,302	7,443	26,745	16,401	29,199	52,745	8,028	60,773	13,096	419	74,287
A	4,214	1,630	5,844	19,473	7,232	26,705	16,140	30,016	53,703	8,862	62,564	16,218		
M	4,135	1,711	5,845	19,078	7,444	26,522	15,932	30,870	54,083	9,155	63,238	16,560		
J	3,943	1,718	5,660	19,007	7,788	26,796	15,563	31,470	54,420	9,506	63,926	17,504	394	81,823
J	3,793	1,707	5,501	19,773	8,139	27,912	15,859	31,568	55,135	9,846	64,981	16,951		
A	3,562	1,534	5,096	20,634	8,365	28,999	16,333	31,011	55,206	9,900	65,106	15,619		
S	4,205	1,474	5,679	19,502	8,750	28,253	16,138	29,581	53,288	10,224	63,513	15,175	253	78,940
O	4,128	1,590	5,718	18,752	8,130	26,882	16,100	24,202	47,082	9,720	56,802	15,286		
N	4,719	1,270	5,990	18,726	8,140	26,866	15,844	24,696	48,141	9,410	57,552	16,900		
D	3,775	2,195	5,971	17,475	7,592	25,067	15,111	21,970	43,220	9,788	53,008	17,460	239	70,707
1993 J	3,962	1,724	5,686	17,943	7,548	25,492	15,010	15,573	37,478	9,273	46,751	17,041		
F	3,879	1,587	5,466	18,930	7,714	26,644	15,944	17,434	40,243	9,301	49,545	14,997		
M	4,165	1,149	5,314	19,418	7,728	27,146	15,476	19,737	43,321	8,877	52,197	14,632	335	67,164
A	4,357	1,556	5,913	19,532	8,002	27,533	15,680	22,084	45,972	9,557	55,530	16,388		
M	4,735	1,565	6,300	19,789	7,894	27,683	16,232	23,083	47,607	9,459	57,066	17,209		
J	4,536	1,503	6,039	19,275	8,388	27,662	16,104	24,723	48,533	9,891	58,424	18,637	290	77,351
J	4,759	1,172	5,931	19,995	8,679	28,675	16,634	26,386	51,140	9,852	60,992	17,460		
A	4,870	883	5,753	19,255	9,078	28,333	16,713	26,428	50,553	9,961	60,514	16,981		
S	5,169	612	5,780	18,974	8,417	27,391	16,090	27,251	51,393	9,029	60,422	16,626	379R	77,427R
O	5,343	737	6,080	18,467	8,950	27,417	16,337	26,468	50,277	9,687	59,964	17,421		
N	5,120	619	5,739	17,745R	8,580R	26,324R	16,347R	26,383R	49,247R	9,199R	58,446R	17,844		
D	5,120	876	5,996	16,294	8,684	24,978	15,027	26,171	47,586	9,560	57,145	15,888	217	73,251
1994 J	6,098	893	6,991	17,361	8,657	26,018	15,654	25,485	48,944	9,550	58,494	17,572		
F	5,788	813	6,601	17,672	8,083	25,755	14,856	26,354	49,814	8,896	58,710	17,605		

Month Mois	Canadian stock market indicators Indicateurs des cours et de l'activité des bourses au Canada							U.S. stock market indicators (New York Stock Exchange) Indicateurs des cours et de l'activité des bourses aux Etats-Unis (Bourse de New York)					
	Toronto Stock Exchange Bourse de Toronto			Stock dividend yields (composite) Rendement sous forme de dividendes (indice synthétique)	Price/ earnings ratio (composite) Taux de capitalisa- tion des bénéfices (indice synthétique)	Montreal Exchange Canadian stock price indexes 4 January 1983 = 1000 Month end close Bourse de Montréal Indices boursiers canadiens 4 janvier 1983 = 1000 Cours de clôture en fin de mois		Toronto and Montreal stock exchanges Bourse de Toronto et Bourse de Montréal		Common stock price indexes, closing quotations at month-end Indices des cours de clôture des actions ordinaires en fin de mois			
	Stock price indexes 1975 = 1000 Indices des cours des actions, 1975 = 1000					Canadian Market portfolio (25) Indice canadien du marché (25)	Banks (6) Banques (6)	Value of shares traded, \$ millions Valeur des actions négociées (en millions de dollars)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négociées (en millions d'actions)	Dow Jones Industrials (30) Dow-Jones : Industrielles (30)	Standard & Poor's (500) 1941-43 = 10 Standard & Poor's : (500) 1941-1943 = 10		
	Composite (300) Indice synthétique (300)												
	Closing quotations Cours de clôture durant le mois												
	High Haut	Low Bas	Close Dernier jour										
	B4235	B4236	B4237	B4245	B4246	B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291		
1990	M	3,774.2	3,633.9	3,639.5	3.47	14.50	1,880.7	1,750.4	7,001.3	590.1	2,707.2	339.94	
	A	3,654.8	3,323.3	3,340.9	3.78	14.44	1,730.1	1,576.4	5,897.8	506.3	2,656.8	330.80	
	M	3,587.0	3,324.6	3,582.0	3.54	15.85	1,852.1	1,703.8	6,883.7	595.3	2,876.7	361.23	
	J	3,617.2	3,473.8	3,543.9	3.57	16.42	1,833.3	1,718.1	6,447.7	550.6	2,880.7	358.02	
	J	3,561.3	3,551.5	3,561.1	3.54	17.45	1,856.4	1,754.0	5,518.3	471.7	2,905.2	356.15	
	A	3,592.3	3,329.7	3,346.2	3.76	17.31	1,756.5	1,590.8	7,410.4	665.9	2,614.4	322.56	
	S	3,338.3	3,144.2	3,159.4	3.97	16.49	1,675.1	1,440.1	5,328.5	516.1	2,452.5	306.05	
	O	3,090.1	3,079.0	3,081.3	4.06	17.58	1,640.2	1,486.8	6,220.5	632.6	2,442.3	304.00	
	N	3,152.2	3,049.5	3,151.0	3.97	17.65	1,668.5	1,565.7	5,876.1	564.2	2,559.7	322.22	
D	3,263.7	3,150.6	3,256.8	3.83	16.09	1,726.1	1,664.3	5,347.3	503.9	2,633.7	330.22		
1991	J	3,272.9	3,150.9	3,272.9	3.82	15.45	1,763.0	1,822.2	6,315.3	537.0	2,736.4	343.93	
	F	3,536.6	3,263.4	3,462.4	3.54	18.68	1,825.0	1,883.1	9,596.4	736.7	2,882.2	367.07	
	M	3,598.0	3,445.4	3,495.7	3.47	19.79	1,830.2	1,953.1	8,065.4	688.1	2,913.9	375.22	
	A	3,554.5	3,460.7	3,468.8	3.49	21.32	1,833.7	1,980.0	7,121.4	652.9	2,887.9	375.35	
	M	3,546.2	3,441.2	3,546.1	3.40	24.67	1,879.4	2,033.8	7,193.8	574.3	3,027.5	389.83	
	J	3,582.7	3,459.5	3,465.8	3.41	24.55	1,835.2	1,919.0	6,523.6	550.8	2,906.8	371.16	
	J	3,564.7	3,471.2	3,539.6	3.26	28.43	1,876.3	2,001.5	6,165.6	508.2	3,024.8	387.81	
	A	3,552.6	3,469.5	3,517.9	3.30	30.75	1,863.5	2,082.2	5,930.4	479.8	3,043.6	395.43	
	S	3,517.0	3,378.4	3,387.9	3.42	31.62	1,801.5	2,046.3	6,173.4	506.5	3,016.8	387.86	
	O	3,515.9	3,324.2	3,515.8	3.20	40.32	1,864.3	2,075.0	7,765.8	652.8	3,069.1	392.46	
	N	3,604.1	3,430.7	3,448.5	3.27	47.17	1,815.8	2,134.2	8,446.0	704.0	2,894.7	375.22	
	D	3,515.3	3,315.9	3,512.4	3.18	45.83	1,860.4	2,258.0	6,785.3	596.4	3,168.8	417.09	
1992	J	3,672.6	3,478.0	3,596.1	3.09	59.22	1,884.5	2,249.0	10,347.1	827.9	3,223.4	408.79	
	F	3,618.1	3,529.6	3,581.9	3.08	68.30	1,880.0	2,225.7	7,889.3	693.1	3,267.7	412.70	
	M	3,588.8	3,401.5	3,412.1	3.24	58.10	1,768.9	2,055.3	7,847.8	763.9	3,235.5	403.69	
	A	3,419.8	3,299.1	3,355.6	3.28	68.61	1,759.2	2,012.3	6,920.9	628.8	3,359.1	414.95	
	M	3,444.8	3,351.9	3,387.9	3.24	82.39	1,784.7	2,010.5	7,104.2	623.8	3,396.9	415.35	
	J	3,419.8	3,321.4	3,387.7	3.19	87.71	1,785.8	2,112.7	8,295.9	708.9	3,318.5	408.14	
	J	3,479.1	3,392.2	3,443.4	3.07	94.47	1,809.1	2,216.7	8,058.9	680.4	3,393.8	424.21	
	A	3,434.1	3,360.5	3,402.9	3.06	105.72	1,776.1	2,170.1	6,522.4	584.0	3,257.4	414.03	
	S	3,472.4	3,289.0	3,297.9	3.17	110.15	1,699.6	2,014.1	9,040.6	820.5	3,271.7	417.80	
	O	3,345.1	3,150.0	3,336.1	3.06	75.82	1,763.7	2,148.6	8,224.8	817.4	3,226.3	418.68	
	N	3,379.3	3,213.7	3,282.8	3.13	72.75	1,742.2	2,051.7	8,399.1	859.2	3,305.2	431.35	
	D	3,350.4	3,255.2	3,350.4	3.05	156.50	1,771.1	2,086.7	8,573.7	1,001.8	3,301.1	435.71	
	1993	J	3,356.7	3,263.2	3,305.5	3.09	75.07	1,744.5	1,962.0	9,892.8	1,058.4	3,310.0	438.78
		F	3,467.4	3,301.0	3,451.7	2.90	64.79	1,777.3	2,071.4	11,338.4	1,185.8	3,370.8	443.38
M		3,614.7	3,425.3	3,602.4	2.76	76.52	1,816.5	2,112.7	15,057.7	1,567.0	3,435.1	451.67	
A		3,789.7	3,582.7	3,789.4	2.64	94.69	1,883.2	2,305.4	14,478.5	1,641.3	3,427.6	440.19	
M		3,883.4	3,762.7	3,882.7	2.55	83.85	1,908.6	2,345.6	14,221.6	1,576.2	3,527.4	450.19	
J		4,002.6	3,848.9	3,966.4	2.49	70.47	1,887.1	2,358.3	17,912.7	1,701.8	3,516.1	450.53	
J		4,003.7	3,827.4	3,967.2	2.48	113.72	1,889.0	2,430.3	14,875.9	1,364.4	3,539.5	448.13	
A		4,144.4	3,945.9	4,137.6	2.36	91.85	1,959.0	2,445.1	14,357.5	1,310.3	3,651.3	463.56	
S		4,144.0	3,918.1	3,990.6	2.45	83.75	1,867.2	2,362.5	14,900.3	1,486.4	3,555.1	459.78	
O		4,255.6	3,969.6	4,255.5	2.30	92.48	2,024.2	2,470.5	15,235.1	1,363.2	3,680.6	467.83	
N		4,303.3	4,160.2	4,180.2	2.34	90.35	1,997.5	2,449.3	18,392.8	1,841.1	3,684.0R	461.79	
D		4,330.0R	3,263.2R	4,321.4	2.26	124.60	2,062.7	2,578.5	16,724.9	1,492.5	3,754.1	466.45	
1994		J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	2.14	254.98	2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61
		F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	2.18	88.43	2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14
	M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	2.23	63.06	2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.80	

				Month Mois
Value of shares traded, U.S. \$ millions Valeur des actions échangées (en millions de dollars É.-U.)	Volume of shares traded, millions of shares Volume des actions négoziées (en millions d'actions)	Standard & Poor's stock dividend yields (common) Standard & Poor's : Rendement sous forme de dividendes (actions ordinaires)	Standard & Poor's price/ earnings ratio Standard & Poor's : Taux de capitalisation des bénéfices	
B4221	B4222	B4226		
113,891	3,696	3.49	15.78	1990 M
95,756	2,906	3.51	15.32	A
127,772	4,561	3.44	16.65	M
115,622	3,576	3.36	16.71	F
120,047	3,370	3.37	16.80	J
136,859	4,402	3.65	15.25	A
82,787	2,665	3.85	14.03	S
110,837	4,800	4.01	13.98	O
94,638	3,463	3.91	14.63	N
93,142	3,557	3.74	15.50	D
115,764	3,258	3.82	15.98	1991 J
142,116	4,610	3.35	17.23	F
130,275	4,543	3.26	17.93	M
135,215	4,247	3.19	18.28	A
128,440	3,852	3.23	18.28	M
112,457	3,548	3.23	19.14	J
116,199	3,610	3.20	19.98	F
129,247	4,010	3.10	20.44	A
111,785	3,346	3.15	21.71	S
136,701	4,127	3.14	22.05	O
125,598	4,175	3.15	21.13	N
136,901	4,351	3.11	26.12	D
186,557	5,440	2.90	25.69	1992 J
150,304	4,434	2.94	26.01	F
142,860	4,386	3.01	25.17	M
154,969	4,227	3.02	25.45	A
130,287	3,926	2.99	25.46	M
146,008	4,240	3.06	23.69	J
141,669	4,299	3.00	24.76	F
119,696	3,817	2.97	24.25	A
134,842	4,710	3.00	23.16	S
145,943	4,588	3.07	23.29	O
135,693	4,162	2.98	23.79	N
156,638	5,070	2.90	22.98	D
179,455	4,964	2.88	22.95	1993 J
189,563	5,474	2.81	23.09	F
197,979	5,863	2.76	22.77	M
199,147	6,046	2.82	22.08	A
175,491	5,381	2.77	22.86	M
179,317	5,454	2.81	23.31	J
174,452	5,562	2.81	23.14	J
185,943	5,767	2.76	23.80	A
196,841	5,390	2.73	22.54R	S
204,159	6,391	2.72	22.76	O
207,638	6,226	2.72	22.65	N
193,403	6,216	2.71	23.06	D
231,115				1994 J
207,310				F
254,649				M

Net new security issues placed in Canada and abroad

Émissions nettes de titres placés au Canada et à l'étranger

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Municipal bonds Obligations des municipalités	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autre papier à court terme				Total Total	Of which placed in: Dont : Emissions placées			
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills and U.S. - pay Canada bills Bons du Trésor canadien, plus bons du Canada en dollars E.-U.	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et municipa- lités	Sales finance companies and other commercial paper Papier des sociétés de financement et d'autres sociétés	Canadian dollar bankers' acceptances Acceptations bancaires en dollars canadiens		Canada Au Canada		United States Aux États- Unis	Other Ailleurs
													Total	Total less CSB and CPP Total, moins obligations d'épargne du Canada et Régime de pensions du Canada		
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109		B3139	
1973	-677	2,654	398	1,531	612	61	4,579	530	-70	886	-48	5,877	5,346		568	-37
1974	3,272	3,717	542	1,800	793	79	10,201	940	109	2,222	561	13,816	11,955		1,428	433
1975	3,396	6,998	1,487	2,919	1,256	129	16,187	570	269	150	144	17,323	13,281	9,217	2,833	1,209
1976	2,587	9,480	1,823	3,975	1,275	15	19,155	1,645	-59	1,071	89	21,900	13,773	11,506	5,142	2,985
1977	5,537	7,641	1,761	5,041	3,148	78	23,204	2,470	-142	760	31	26,324	21,397	18,081	2,594	2,333
1978	7,662	7,658	1,955	4,489	6,850	4	28,616	2,820	202	1,763	498	33,898	27,712	24,103	4,379	1,807
1979	6,159	6,944	1,041	2,966	4,524	-8	21,624	2,125	129	2,341	1,272	27,232	21,930	21,345	3,240	2,062
1980	5,913	9,105	978	3,822	5,517	199	25,534	5,475	636	2,741	2,431	36,818	32,932	32,339	2,878	1,008
1981	12,784	13,138	1,381	6,174	7,283	42	40,800	-35	889	-1,937	1,225	40,943	31,329	21,049	5,129	4,485
1982	13,975	14,706	2,090	4,825	6,747	246	42,588	5,025	1,837	-3,297	6,057	52,207	42,352	31,635	942	8,913
1983	13,013	13,387	1,509	2,615	10,026	116	40,663	13,300	1,393	2,769	1,307	59,435	52,574	44,175	2,407	4,454
1984	14,902	11,504	1,315	2,120	9,189	142	39,171	10,650	1,653	2,029	27	53,530	48,197	41,902	562	4,771
1985	21,442	10,650	680	5,782	11,471	470	50,494	9,725	-141	3,024	63,564	52,423	44,316		1,982	9,159
1986	10,641	15,626	959	11,164	15,351	36	53,780	11,597	2,520	2,225	7,891	78,010	59,903	61,748	1,640	16,467
1987	19,606	10,090	526	7,203R	13,941R	-345	51,022	4,595	1,513	2,954	6,218	66,299	57,154	46,849	2,294	6,851
1988	10,264	9,615	1,556	11,637R	3,374R	95	36,542R	20,755	-1,191	5,754	9,076	70,935R	60,885R	60,024R	4,350	5,700
1989	-2,651	10,567	1,502	13,950R	13,234	-140	36,461R	24,992	1,666	3,821	3,475	70,418R	63,610	73,300	1,589R	5,219R
1990	7,015	9,899	1,143	7,307R	5,898	10	31,272R	15,184	2,243	1,927	442	51,068R	40,841	47,423	10,463R	-236R
1991	19,520	28,884	2,378	6,632R	10,841R	84	68,341R	11,122	-213	808	-7,959	72,102R	54,469R	51,872R	7,235R	10,398R
1992	13,088	23,244R	1,302	3,232R	11,613R	-168	52,308R	12,752	3,748	-625	-14,181	54,003R	36,177R	36,555R	14,564R	3,262
1993	22,053R	29,336R	1,918R	7,771R	19,514R	80	80,673R	12,083	1,594	-63R	4,202R	95,298	63,621	67,771	25,516	6,161
1990 II	1,581	4,682	359	505	1,171	-30	5,105	5,148	1,135	2,180	2,126	15,693	12,183	15,253	3,672	-162
1990 III	2,211	1,404	284	2,022R	1,594	-11	7,504R	6,006	-253	-549	497	13,206R	12,754	13,770	539R	-87R
1990 IV	4,287	3,672	384	3,189	808	91	12,432	5,372	832	-1,604	-3,534	13,498	10,111	10,400	3,238	149
1991 I	4,002	11,467	551	1,585R	1,414R	42	19,063R	3,636	-1,983	-265	-1,325	19,127R	13,146R	14,018R	2,467	3,514R
1991 II	3,025	7,537	830	2,588R	3,141R	74	17,196R	5,018	1,671	639	-4,493	20,032R	13,713R	12,880R	3,962	2,357
1991 III	3,982	5,861	356	641R	3,666R	-9	14,497R	5,680	-1,791	2,101	1,009	21,497R	18,637R	18,813R	1,591R	1,269
1991 IV	8,511	4,019	641	1,818R	2,620R	-23	17,585R	-3,212	1,890	-1,667	-3,150	11,446R	8,973R	6,160R	-785	3,258
1992 I	17	5,259R	612	516R	3,226R	-43	9,553R	4,656	-436	-90	-6,951	6,732R	2,528R	3,579R	2,911R	1,293R
1992 II	2,107	9,802	588	1,836R	4,101R	-38	18,395R	6,200	4,383	883	2,270	32,131R	24,992R	25,017R	5,457R	1,682R
1992 III	6,098	4,781	201	67R	2,216R	-47	13,315R	2,800	2,470	1,476	-1,889	13,232R	10,609R	11,004R	2,582R	41
1992 IV	4,900	3,402	-99	813R	2,070R	-40	11,045R	-904	2,271	-2,894	-7,611	1,908R	-1,952R	-3,046R	3,614	246
1993 I	5,248	15,851R	885	1,917R	4,484R	173	28,559R	4,206	-2,733	1,422	-2,232	29,221R	15,753R	17,023R	8,407R	5,061
1993 II	1,533	3,315R	69R	2,705R	4,690R	-27	15,147R	6,012	3,960	1,241	4,986	31,346R	24,480R	25,517R	5,896	970R
1993 III	5,140	8,684R	1,082R	3,070R	4,992R	-20	22,947R	-393	-1,921R	-530	2,528	22,630R	14,669R	15,470R	6,701R	1,260R
1993 IV	7,132R	1,486R	20R	79R	5,348R	-46	14,020R	2,258	-900	-2,196R	-1,080R	12,101	8,719	9,762	4,512	-1,130
1994 I	6,828	7,376	225	2,863	5,005	-1	22,296	-830								

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Government of Canada Gouvernement canadien		Provincial governments and their enterprises Provinces et entreprises provinciales			Municipal bonds Obligations municipales	Corporations Sociétés		Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers	Total Total	Treasury bills and other short-term paper Bons du Trésor et autre papier à court terme					Total Total
	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations	Canada Pension Plan Régime de pensions du Canada	Other bonds Autres Obligations	Total		Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilegiées ou ordinaires			Government of Canada treasury bills Bons du Trésor canadien	Provincial governments and their enterprises, and municipal governments Provinces, entreprises provinciales et munici- palités	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consomma- tion	Other commercial paper Autres effets	Bankers' acceptances Accepta- tions bancaires	
	B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1973	-385	-204	1,038	1,042	2,080	369	1,575	561	85	4,083	530	-49	644	187	-48	5,346
1974	2,446	874	1,232	1,068	2,299	393	1,555	769	79	8,412	940	-109	416	1,737	561	11,955
1975	2,665	770	1,390	2,706	4,096	1,222	2,276	1,240	129	12,398	570	269	-93	-6	144	13,281
1976	754	1,835	1,501	3,546	5,048	1,391	1,108	1,210	17	11,365	1,645	-63	100	640	89	13,773
1977	1,660	3,878	1,643	3,428	5,071	1,518	3,004	3,148	78	18,357	2,470	-151	139	550	31	21,397
1978	1,934	3,414	1,663	4,301	5,965	1,478	3,039	6,826	4	22,658	2,820	150	439	1,147	498	27,712
1979	-1,328	6,761	1,896	3,523	5,418	682	1,405	4,394	7	17,338	2,125	-168	-189	1,552	1,272	21,930
1980	-1,330	7,245	1,901	6,848	8,747	1,200	1,575	5,130	199	22,767	5,475	598	-92	1,754	2,431	32,932
1981	8,067	4,358	2,196	5,672	7,868	1,436	1,718	7,116	42	30,606	-35	796	-47	-1,217	1,225	31,329
1982	7,992	4,655	2,704	6,751	9,458	1,863	247	6,633	229	31,075	5,025	1,751	-1,270	-285	6,057	42,352
1983	6,120	7,386	2,263	7,223	9,486	1,536	653	9,369	116	34,665	13,300	1,326	413	1,563	1,307	52,574
1984	3,795	11,125	2,480	6,309	8,789	869	611	8,960	142	34,289	10,650	1,435	743	1,051	27	48,197
1985	5,995	13,463	1,942	5,348	7,290	396	1,241	11,190	445	40,019	9,725	38	920	-1,303	3,024	52,423
1986	-4,308	12,533	1,238	7,930	9,168	803	3,598	14,828	-14	36,606	10,300	3,026	2,136	-54	7,891	59,903
1987	8,615	11,977	799	7,010	7,809	561	2,898R	12,033R	-328	43,567	4,500	1,109	622	1,138	6,218	57,154
1988	-480	11,484	827	7,662	8,488	1,452	3,400R	3,093R	75	27,511R	20,900	-731	1,591	2,537	9,076	60,885R
1989	-10,822	9,981	1,066	7,470	8,537	1,501	6,762	12,987	-165	28,781	25,450	1,524	1,271	3,110	3,475	63,610
1990	-8,090	16,016	1,086	3,647	4,734	1,402	5,551	5,298	-26	24,886	14,850	927	-1,550	1,285	442	40,841
1991	1,425	18,971	1,162	12,642	13,803	2,309	4,494R	10,070R	47	51,121R	12,200	-935	-1,959	1,999	-7,959	54,469R
1992	-860	14,829	478	11,341	11,817	1,153	2,149R	10,555R	-168	39,475R	11,850	2,105	-2,173	-901	-14,181	36,177R
1993	-3,158R	26,167R	-984	7,495R	6,511R	1,617R	5,309R	18,307R	81	54,835R	6,450	-2,028	1,345	-1,181R	4,202R	63,621
1990 II	-4,368	3,119	912	1,176	2,088	375	207	1,012	-30	2,403	5,600	747	124	1,183	2,126	12,183
1990 III	-1,187	3,398	170	836	1,007	339	2,032	1,453	-11	7,031	6,150	-181	-736	-8	497	12,754
1990 IV	-245	4,532	-78	2,312	2,234	556	1,738	581	55	9,453	5,100	687	-552	-1,043	-3,534	10,111
1991 I	-625	5,313	-246	5,340	5,093	571	1,771	1,423R	5	13,551R	3,750	-2,196	-1,287	652	-1,325	13,146R
1991 II	-587	3,803	1,409	2,511	3,920	620	1,575R	3,018R	74	12,424R	5,150	1,699	-489	-578	-4,493	13,713R
1991 III	-399	4,381	221	3,900	4,121	400	1,61R	3,334R	-9	11,990R	5,900	-1,879	-508	2,124	1,009	18,637R
1991 IV	3,036	5,474	-222	891	669	718	987R	2,295R	-23	13,156R	-2,600	1,441	325	-199	-3,150	8,973R
1992 I	-802	785	-248	2,818	2,569	594	1,002R	2,725R	-43	6,830R	4,700	-1,273	-1,704	926	-6,951	2,528R
1992 II	-801	3,790	770	4,154	4,924	504	1,625R	3,842R	-63	13,821R	6,200	3,296	-301	-295	2,270	24,992R
1992 III	-525	6,622	129	3,186	3,314	101	-880R	2,066R	-47	10,651R	2,800	-1,710	262	495	-1,889	10,609R
1992 IV	1,268	3,632	-173	1,183	1,010	-46	402R	1,922R	-15	8,173R	-1,850	1,792	-430	-2,027	-7,611	-1,952R
1993 I	-1,089	6,336	-180	3,180R	3,000R	750R	1,707R	4,078R	104	14,887R	2,600	-1,834	389	1,943	-2,232	15,753R
1993 II	-697	5,231	-336	548R	212R	-92R	531R	4,524R	-7	9,702R	6,100	3,466	371	-144	4,986	24,480R
1993 III	-490	6,586	-309	3,676R	3,367R	923R	1,107R	4,553R	-20	16,026R	-2,700	-1,517R	633	-301	2,528	14,669R
1993 IV	-882R	8,014R	-159	91R	-68R	36R	1,964R	5,152R	4	14,220R	450	-2,143	-48	-2,679R	-1,080R	8,719
1994 I	-915	5,099	-222	797	574	300	1,525	5,005	24	11,613	100					

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Total Ensemble des émissions						United States États-Unis									
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Total short-term paper, including U.S. - pay Canada bills Ensemble du papier à court terme, bons du Canada en dollars E.-U. compris	Total Total	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provinces	Municipalities Municipalités	Corporations Sociétés		Short-term paper Papier à court terme			Total Total
				Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires						Bonds Obligations	Preferred and common stocks Actions privilégiées ou ordinaires	Provincial governments and U.S.-pay Canada bills Provinces, entreprises provinciales et municipalités et bons du Canada E.-U.	Sales finance and consumer loan companies Sociétés de financement ou de prêt à la consommation	Other commercial paper Autres sociétés	
	B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1973	-90	574	29	-44	51	34	530	-2	598	-70	-36	43	-21	27	29	568
1974	-46	1,418	148	245	23	70	1,858	-46	1,001	132	247	23	-	69	2	1,428
1975	-38	2,902	264	643	16	251	4,040	-38	2,093	240	270	16	-	149	101	2,833
1976	-2	4,431	432	2,865	65	337	8,128	-2	3,367	377	990	65	6	50	281	5,142
1977	-2	2,569	242	2,036	-	81	4,927	-2	1,221	164	1,128	-	9	8	64	2,594
1978	2,314	1,694	476	1,451	24	228	6,186	1,729	907	475	1,017	24	52	124	51	4,379
1979	726	1,526	358	1,560	130	1,017	5,304	-2	1,370	152	561	130	39	190	788	3,240
1980	-2	356	-223	2,248	388	1,120	3,886	-2	543	-100	973	346	40	-237	1,317	2,878
1981	357	5,272	-55	4,455	168	-580	9,614	357	3,165	-188	2,252	127	94	-3	-671	5,129
1982	1,329	5,248	227	4,578	114	-1,657	9,856	-2	1,272	4	1,209	114	85	-409	-1,334	942
1983	-494	3,902	-28	1,961	656	862	6,861	-804	1,670	-219	335	563	68	138	656	2,407
1984	-18	2,716	446	1,511	228	453	5,336	-2	119	75	-296	211	220	-140	376	562
1985	1,984	3,360	284	4,541	281	667	11,141	867	286	-26	-72	260	426	154	87	1,982
1986	2,419	6,459	157	7,567	523	933	18,108	1,104	944	-280	-1,292	230	791	-83	228	1,640
1987	-985	2,280	-35	4,305	1,907	1,690	9,144	-59	333	-201	-263	794	498	611	580	2,294
1988	-739	1,128	102	8,238	281	1,021	10,050	-123	521	-182	2,904	210	-606	-197	1,824	4,350
1989	-1,811	2,032	1	7,187R	247	-874	6,807R	-1,477	977	-167	2,912R	219	-315	-101	-458	1,589R
1990	-912	5,166	-259	1,755R	601	3,842	10,228R	-756	5,195	-176	1,790R	572	1,649	656	1,536	10,463R
1991	-877	15,080	69	2,138R	771	411	17,633R	-191	2,387	-209	4,204R	630	-356	-581	1,350	7,235R
1992	-882	11,426R	148	1,084R	1,057	4,993	17,826R	-7	3,931R	-48	4,649R	1,043	2,545	1,680	769	14,564R
1993	-956	22,824R	300R	2,462R	1,206R	5,840	31,676	-	12,338R	-22R	6,271R	1,091R	6,067	-1,321R	1,092R	25,516
1990 II	-333	2,594	-17	298	159	809	3,510	-177	2,488	-9	432	130	-64	213	660	3,672
1990 III	-	397	-55	-10R	142	-22	452R	-	242	-3	181R	142	-217	-216	410	539R
1990 IV	-	1,438	-172	1,450	227	408	3,387	-	1,482	-106	1,228	227	417	-72	63	3,238
1991 I	-686	6,374	-20	-185R	-9	469	5,981R	-	1,647	-118	477	-9	99	100	271	2,467
1991 II	-191	3,617	210	1,013	123	1,546	6,319	-191	1,319	-75	1,240	123	-160	-631	2,337	3,962
1991 III	-	1,739	-44	479R	332	353	2,860R	-	-336	-2	1,310R	265	-132	-99	585	1,591R
1991 IV	-	3,350	-77	831	325	-1,957	2,473	-	-243	-14	1,177	251	-163	49	-1,843	-785
1992 I	-	2,689R	18	-485R	501	1,481	4,204R	-	536R	24	369R	501	793	69	620	2,911R
1992 II	-882	4,878	84	211R	259	2,565	7,139R	-7	1,237	-28	1,444R	245	1,087	1,133	345	5,457R
1992 III	-	1,467	100	947R	150	-42	2,623R	-	1,348	-10	1,134R	150	-760	-243	962	2,582R
1992 IV	-	2,392	-54	411	147	989	3,860	-	810	-34	1,702	147	1,425	721	-1,158	3,614
1993 I	-	12,851R	135	210	406	-203	13,468R	-	8,114R	-63	153	406	707	-1,047	136	8,407R
1993 II	-	3,103	22	2,174R	165	1,420	6,865R	-	1,182	-6	3,135	165	406	354	660	5,896
1993 III	-956	5,316	159	1,963R	439	1,040	7,961R	-	3,044	59	2,215R	344	1,902	-892	29	6,701R
1993 IV	-	1,554R	-16R	-1,885R	196R	3,583	3,382	-	-2	-12R	768R	176R	3,052	264R	267R	4,512
1994 I	2,643	6,802	-75	1,338	-	-	-	2,643	3,054	-18	2,334	-	-	-	-	-

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Government of Canada direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par le gouvernement canadien									Provincial direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les provinces								
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes		
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total
	B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1983	24,669	616	25,285	11,163	1,110	12,273	13,506	-494	13,013	11,016	5,401	16,417	1,531	1,499	3,030	9,485	3,902	13,387
1984	29,470	399	29,869	14,550	417	14,966	14,921	-18	14,902	11,527	4,202	15,728	2,738	1,486	4,224	8,788	2,715	11,504
1985	32,332	2,590	34,921	12,874	606	13,480	19,457	1,984	21,441	10,350	5,599	15,950	3,060	2,240	5,300	7,290	3,360	10,650
1986	23,652	2,845	26,496	15,428	427	15,854	8,224	2,418	10,642	13,193	9,620	22,813	4,025	3,162	7,187	9,167	6,459	15,626
1987	35,668	727	36,395	15,076	1,712	16,789	20,591	-985	19,607	12,856	5,706	18,562	5,045	3,426	8,472	7,810	2,280	10,090
1988	32,541	-	32,541	21,537	739	22,276	11,004	-739	10,265	15,245	6,261	21,506	6,757	5,134	11,890	8,488	1,127	9,616
1989	28,240	-	28,240	29,080	1,810	30,890	-840	-1,810	-2,651	14,326	6,633	20,959	5,789	4,602	10,392	8,536	2,031	10,568
1990	34,412	-	34,412	26,486	912	27,398	7,926	-912	7,015	13,062	9,249	22,312	8,329	4,084	12,412	4,734	5,166	9,899
1991	40,954	-	40,954	20,557	877	21,434	20,397	-877	19,520	22,194	23,783	45,977	8,391	8,702	17,093	13,804	15,081	28,884
1992	39,071	-	39,071	25,102	882	25,984	13,969	-882	13,087	19,128	19,637	38,765	7,311	8,211 ^R	15,522 ^R	11,818	11,426 ^R	23,244 ^R
1993	50,038	-	50,038	27,028 ^R	956	27,984 ^R	23,009 ^R	-956	22,053 ^R	15,640	26,506	42,146	9,129 ^R	3,681 ^R	12,810 ^R	6,511 ^R	22,825 ^R	29,335 ^R
1990 II	6,662	-	6,662	7,911	333	8,243	-1,249	-333	-1,581	4,036	3,401	7,438	1,948	808	2,756	2,088	2,594	4,682
1990 III	7,128	-	7,128	4,917	-	4,917	2,211	-	2,211	3,065	1,158	4,223	2,058	760	2,819	1,007	397	1,404
1990 IV	12,221	-	12,221	7,934	-	7,934	4,287	-	4,287	3,898	2,849	6,747	1,664	1,411	3,075	2,234	1,438	3,672
1991 I	7,958	-	7,958	3,270	686	3,955	4,688	-686	4,002	6,921	7,295	14,216	1,828	921	2,749	5,093	6,374	11,467
1991 II	6,615	-	6,615	3,399	191	3,590	3,216	-191	3,025	6,021	5,573	11,594	2,101	1,956	4,057	3,920	3,617	7,537
1991 III	9,003	-	9,003	5,020	-	5,020	3,982	-	3,982	5,887	3,816	9,703	1,766	2,077	3,842	4,121	1,739	5,861
1991 IV	17,379	-	17,379	8,868	-	8,868	8,511	-	8,511	3,365	7,099	10,464	2,696	3,749	6,445	669	3,350	4,019
1992 I	4,496	-	4,496	4,514	-	4,514	-17	-	-17	3,723	4,941	8,665	1,154	2,252 ^R	3,406 ^R	2,569	2,689 ^R	5,259 ^R
1992 II	7,875	-	7,875	4,886	882	5,769	2,989	-882	2,107	7,358	6,747	14,105	2,434	1,869	4,304	4,924	4,878	9,802
1992 III	10,847	-	10,847	4,749	-	4,749	6,098	-	6,098	4,406	3,937	8,343	1,092	2,470	3,562	3,314	1,467	4,781
1992 IV	15,852	-	15,852	10,952	-	10,952	4,900	-	4,900	3,641	4,012	7,652	2,631	1,620	4,250	1,010	2,392	3,402
1993 I	9,933	-	9,933	4,685	-	4,685	5,248	-	5,248	5,996	14,155	20,151	2,996 ^R	1,304 ^R	4,299 ^R	3,000 ^R	12,851 ^R	15,851 ^R
1993 II	10,563	-	10,563	6,029	-	6,029	4,533	-	4,533	2,498	3,803	6,300	2,286 ^R	700	2,986 ^R	212 ^R	3,103	3,315 ^R
1993 III	12,855	-	12,855	6,758	956	7,714	6,096	-956	5,140	4,275	5,675	9,950	908 ^R	359	1,267 ^R	3,367 ^R	5,316	8,684 ^R
1993 IV	16,687	-	16,687	9,555 ^R	-	9,555 ^R	7,132 ^R	-	7,132 ^R	2,871	2,873	5,744	2,939 ^R	1,319 ^R	4,258 ^R	-68 ^R	1,554 ^R	1,486 ^R
1994 I	11,184	2,643	13,827	6,999	-	6,999	4,185	2,643	6,828	2,160	7,976	10,136	1,586	1,174	2,760	574	6,802	7,376
1993 A	3,042	-	3,042	1,333	-	1,333	1,709	-	1,709	400	398	798	674 ^R	318	992 ^R	-274 ^R	80	-194 ^R
1993 M	3,473	-	3,473	2,088	-	2,088	1,385	-	1,385	795	150	945	211 ^R	319	530 ^R	584 ^R	-169	415 ^R
1993 J	4,048	-	4,048	2,608	-	2,608	1,440	-	1,440	1,303	3,254	4,557	1,402 ^R	62	1,464 ^R	-99 ^R	3,192	3,093 ^R
1993 J	5,021	-	5,021	2,384	956	3,340	2,638	-956	1,682	1,890	3,157	5,047	157 ^R	90	248 ^R	1,733 ^R	3,067	4,800 ^R
1993 A	1,930	-	1,930	278	-	278	1,652	-	1,652	650	125	775	254	-	254	396	125	521
1993 S	5,904	-	5,904	4,097	-	4,097	1,807	-	1,807	1,735	2,393	4,128	497 ^R	269	766 ^R	1,238 ^R	2,124	3,363 ^R
1993 O	3,050	-	3,050	2,465	-	2,465	585	-	585	661	1,030	1,691	509 ^R	408	917 ^R	152 ^R	623	775 ^R
1993 N	6,074	-	6,074	4,276 ^R	-	4,276 ^R	1,798 ^R	-	1,798 ^R	115	1,080	1,195	1,033 ^R	439 ^R	1,473 ^R	-918 ^R	640 ^R	-278 ^R
1993 D	7,564 ^R	-	7,564 ^R	2,814 ^R	-	2,814 ^R	4,749 ^R	-	4,749 ^R	2,095	763	2,858	1,397 ^R	472	1,869 ^R	698 ^R	291	989 ^R
1994 J	2,105	-	2,105	343	-	343	1,763	-	1,763	770	2,425	3,195	194	-	194	576	2,425	3,001
1994 F	4,201	2,643	6,845	3,108	-	3,108	1,094	2,643	3,737	1,190	4,751	5,941	485	1,057	1,542	705	3,694	4,399
1994 M	4,877	-	4,877	3,549	-	3,549	1,329	-	1,329	200	800	1,000	907	117	1,024	-707	683	-24

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Direct and guaranteed bonds Obligations émises ou garanties par les municipalités									Issues sold directly to provinces and their agencies Titres vendus directement aux provinces et à leurs agences		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues Émissions brutes	Retirements Remboursements	Net new issues Émissions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total			
	B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1983	2,550	341	2,892	1,014	369	1,383	1,536	-28	1,509	969	287	683
1984	2,377	761	3,137	1,509	315	1,823	869	446	1,315	826	472	354
1985	1,995	441	2,437	1,600	158	1,757	396	284	680	544	411	132
1986	2,398	673	3,071	1,596	515	2,112	803	157	959	582	480	101
1987	2,737	690	3,427	2,177	726	2,901	561	-35	526	645	586	60
1988	3,346	534	3,880	1,895	431	2,324	1,452	102	1,556	681	410	271
1989	3,313	466	3,780	1,812	466	2,278	1,501	1	1,502	842	433	409
1990	3,377	263	3,639	1,974	522	2,496	1,402	-259	1,143	731	551	180
1991	4,192	702	4,894	1,884	632	2,516	2,309	69	2,378	1,038	549	489
1992	3,431	720	4,151	2,277	572	2,849	1,153	148	1,302	1,132	570	562
1993	4,341R	778R	5,119R	2,723R	477R	3,201R	1,617R	300R	1,918R	1,840R	677R	1,163R
1989 II	679	160	840	426	116	542	253	44	297	199	77	122
1989 III	913	50	963	435	124	559	478	-74	404	241	100	141
1989 IV	1,391	75	1,466	656	57	714	735	18	753	324	163	161
1990 I	450	98	548	319	113	432	132	-15	116	78	76	2
1990 II	782	-	782	406	17	423	375	-17	359	326	106	221
1990 III	817	-	817	478	55	533	339	-55	284	139	154	-15
1990 IV	1,328	165	1,492	771	337	1,108	556	-172	384	187	215	-28
1991 I	874	256	1,130	303	276	579	571	-20	551	219	64	156
1991 II	990	368	1,357	370	157	527	620	210	830	387	92	295
1991 III	912	40	952	512	84	596	400	-44	356	195	191	4
1991 IV	1,416	38	1,455	699	115	814	718	-77	641	237	202	35
1992 I	899	137	1,036	305	119	424	594	18	612	280	78	201
1992 II	1,035	253	1,288	531	169	700	504	84	588	478	127	350
1992 III	592	113	705	491	13	504	101	100	201	156	131	24
1992 IV	905	217	1,122	950	271	1,221	-46	-54	-99	219	233	-14
1993 I	1,189R	325	1,514R	439	190	629	750R	135	885	487	77	410
1993 II	704R	186	890R	796	163	959	-92R	22	-69R	294R	267	27R
1993 III	1,469R	161	1,630R	546	2	548	923R	159	1,082R	668R	119R	550R
1993 IV	979R	106R	1,085R	942R	122R	1,065R	36R	-16R	20R	390R	214R	176R
1994 I	521	-	521	221	75	297	300	-75	225	354	34	321

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Corporate bonds Obligations de sociétés									Preferred stocks Actions privilégiées			Common stocks Actions ordinaires			Other institutions and foreign borrowers Autres institutions et emprunteurs étrangers		
	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)			Retirements Remboursements			Net new issues Émissions nettes			Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rachats	Net new issues Émis- sions nettes	Gross new issues delivered Émissions brutes (livraisons)	Retire- ments Rembour- sements	Net new issues Émis- sions nettes
	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total	In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	Total Total									
	B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1983	2,670	3,151	5,820	2,017	1,189	3,206	653	1,962	2,615	2,368	766	1,603	8,487	64	8,423	212	95	117
1984	3,208	2,923	6,131	2,598	1,413	4,011	610	1,511	2,120	5,625	1,261	4,364	4,870	46	4,824	270	128	142
1985	4,246	7,039	11,285	3,004	2,498	5,502	1,242	4,541	5,782	6,762	1,314	5,448	6,590	567	6,023	653	183	470
1986	6,083	11,636	17,719	2,485	4,069	6,555	3,598	7,566	11,164	5,656	1,758	3,898	11,668	215	11,453	136	101	35
1987	6,771	8,182	14,952	3,873R	3,876	7,750R	2,898R	4,305	7,203R	4,405	4,451	-46	14,465R	479	13,987R	40	384	-345
1988	6,592R	12,227	18,819R	3,193R	3,989	7,182R	3,399R	8,238	11,637R	1,282	3,738	-2,456	6,456R	626	5,829	318	223	95
1989	8,744	10,597	19,342	1,982	3,410R	5,392R	6,762	7,187R	13,949R	6,253	2,291	3,962	9,773	500	9,273	90	230	-140
1990	8,579	6,027	14,606	3,028	4,271R	7,300R	5,551	1,755R	7,306R	2,138	1,451	687	5,482	271	5,211	213	203	11
1991	8,451R	8,798	17,249R	3,957R	6,660R	10,617R	4,494R	2,139R	6,633R	3,318	2,147	1,172	9,743R	74	9,669R	176	91	85
1992	6,784R	11,077R	17,861R	4,635R	9,994R	14,629R	2,149R	1,083R	3,232R	2,610R	2,289R	321R	11,721R	429R	11,292R	118	287	-169
1993	9,456R	13,926R	23,382R	4,147R	11,464R	15,611R	5,309R	2,462R	7,771R	2,614	328R	2,286R	17,233R	4	17,229R	223	142	80
1990 II	1,132	1,469	2,602	926	1,171	2,096	207	298	505	623	305	317	936	82	853	-	30	-30
1990 III	2,465	1,243	3,708	433	1,253R	1,686R	2,032	-10R	2,022R	233	242	-8	1,665	63	1,603	-	11	-11
1990 IV	2,669	2,504	5,173	931	1,054	1,985	1,738	1,450	3,189	564	565	-	871	63	809	213	122	91
1991 I	2,537	1,387	3,924	766	1,572R	2,338R	1,771	-185R	1,585R	415	239	176	1,257R	19	1,238R	86	44	42
1991 II	2,427R	2,028	4,455R	853R	1,014	1,867R	1,575R	1,013	2,588R	933	773	160	2,998R	17	2,981R	90	16	74
1991 III	875	2,376	3,250	713R	1,896R	2,609R	161R	479R	641R	786	161	625	3,058R	17	3,041R	-	9	-9
1991 IV	2,612R	3,009	5,621R	1,625R	2,177	3,802R	987R	831	1,818R	1,184	974	210	2,430R	20	2,409R	-	23	-23
1992 I	2,088	1,144	3,232	1,087R	1,629R	2,716R	1,002R	-485R	516R	590	1,081R	-491R	3,825R	107R	3,717R	20	63	-43
1992 II	2,527	3,695	6,222	902R	3,485R	4,386R	1,625R	211R	1,836R	1,037	498R	539R	3,670R	107R	3,562R	68	106	-38
1992 III	770	3,306R	4,076R	1,650R	2,359R	4,009R	-880R	947R	67R	656	204R	452R	1,871R	107R	1,764R	15	62	-47
1992 IV	1,399R	2,933	4,331R	997R	2,522	3,519R	402R	411	813R	327R	505R	-179R	2,356R	107R	2,248R	15	55	-40
1993 I	2,681	2,646	5,328	974R	2,437	3,410R	1,707R	210	1,917R	1,536	80R	1,456R	3,029R	-	3,029R	205	32	173
1993 II	1,445	5,472	6,917	914R	3,298R	4,212R	531R	2,174R	2,705R	288	52R	236R	4,454R	-	4,454R	-	27	-27
1993 III	1,955	3,358	5,314	849R	1,395R	2,244R	1,107R	1,963R	3,070R	434	61R	373R	4,623R	4	4,619R	-	20	-20
1993 IV	3,374R	2,449R	5,824R	1,410R	4,334	5,744R	1,964R	-1,885R	79R	356	135R	221R	5,128R	-	5,128R	18	64	-46
1994 I	2,335	3,159	5,494	810	1,821	2,631	1,525	1,338	2,863	255	7	248	4,757	-	4,757	35	36	-1
1993 A	450	2,762	3,212	418R	1,334	1,752R	32R	1,428	1,460R	55	-	55	1,305R	-	1,305R	-	20	-20
1993 M	255	1,740	1,995	215	1,098R	1,314R	40	642R	681R	3	-	3	1,436R	-	1,436R	-	-	-
1993 J	740	970	1,710	281	865	1,147	459	105	564	230	52R	179	1,713R	-	1,713R	-	7	-7
1993 J	1,030	645	1,675	461R	500R	961R	569R	146R	715R	4	11	-7R	1,467R	-	1,467R	-	9	-9
1993 A	190	903	1,093	95R	258	353R	95R	645	740R	180	-	180	916R	-	916R	-	5	-5
1993 S	735	1,810	2,545	292R	637R	930R	443R	1,173R	1,615R	250	50R	200R	2,240R	4	2,236R	-	7	-7
1993 O	350	584	934	44R	2,249	2,293R	306R	-1,664	-1,358R	125	124R	1R	1,331R	-	1,331R	-	7	-7
1993 N	575	495	1,070	247	776	1,023	328	-281	47	231	10	220R	1,605R	-	1,605R	18	7	11
1993 D	2,449R	1,370R	3,819R	1,119	1,310	2,428	1,331R	60R	1,391R	-	1	-1	2,191R	-	2,191R	-	50	-50
1994 J	389	957	1,346	391	731	1,122	-2	226	224	-	-	-	1,405	-	1,405	-	-	-
1994 F	600	977	1,577	113	624	737	487	353	840	-	-	-	2,507	-	2,507	20	11	9
1994 M	1,345	1,226	2,571	305	466	771	1,040	760	1,799	255	7	248	844	-	844	15	25	-10

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale

Year and quarter Année ou trimestre	Bonds Obligations						Common and preferred stocks Actions ordinaires ou privilégiées							
	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total bonds Total des obligations	Financial corporations Sociétés financières			Non-financial corporations Sociétés non financières			Total stocks Ensemble des actions
	Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :			Total Total	Placed: Titres placés :		Total Total	Placed: Titres placés :		
		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger			In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger		In Canada Au Canada	Abroad À l'étranger	
	B3143													B3104
1983	737	-264	1,000	1,878	916	962	2,615	1,918	1,900	18	8,107	7,469	638	10,026
1984	608	7	602	1,512	603	909	2,120	4,182	4,051	130	5,006	4,909	97	9,189
1985	3,432	250	3,182	2,350	992	1,358	5,782	4,426	4,420	6	7,046	6,770	276	11,471
1986	7,052	1,451	5,601	4,112	2,147	1,966	11,164	5,243	5,113	130	10,108	9,714	394	15,351
1987	2,748	190	2,558	4,455R	2,707R	1,748	7,203R	4,304R	4,038R	266	9,637R	7,995R	1,642	13,941R
1988	6,188	792	5,396	5,449R	2,607R	2,842	11,637R	1,232R	1,232R	-	2,141R	1,860R	281	3,374R
1989	5,503	1,952	3,551	8,447R	4,810	3,637R	13,950R	4,387	4,387	-	8,848	8,600	248	13,234
1990	2,264	1,706	559	5,042R	3,845	1,197R	7,307R	952	749	203	4,946	4,549	397	5,898
1991	486	1,901	-1,415	6,147R	2,593R	3,553R	6,632R	3,404	3,154	250	7,437R	6,916R	522	10,841R
1992	-824	1,034	-1,858	4,056R	1,115R	2,941R	3,232R	1,182R	873R	310	10,430R	9,682R	748	11,613R
1993	-286R	1,507R	-1,794R	8,057R	3,802R	4,256R	7,771R	3,693R	3,312R	381	15,822R	14,996R	826R	19,514R
1989 II	1,408	841	567	3,146	1,514	1,632	4,554	604	604	-	1,930	1,876	53	2,533
1989 III	1,036	862	173	2,141R	1,427	715R	3,177R	1,535	1,535	-	2,241	2,098	143	3,776
1989 IV	1,752	420	1,332	2,890	1,675	1,215	4,642	1,287	1,287	-	2,329	2,287	42	3,616
1990 I	-5	102	-106	1,595	1,472	123	1,591	462	437	24	1,863	1,814	49	2,325
1990 II	-432	110	-542	937	96	841	505	6	6	-	1,165	1,006	159	1,171
1990 III	1,163	992	170	859R	1,039	-180R	2,022R	163	163	-	1,431	1,290	142	1,594
1990 IV	1,538	501	1,037	1,651	1,237	414	3,189	322	143	179	486	439	48	808
1991 I	627	1,443	-815	958R	328	630R	1,585R	579	579	-	835R	844R	-9	1,414R
1991 II	78	472	-394	2,510R	1,103R	1,407	2,588R	1,541	1,521	20	1,601R	1,498R	103	3,141R
1991 III	-359	-21	-338	999R	182R	817R	641R	561	557	5	3,105R	2,777R	327	3,666R
1991 IV	139	7	132	1,679R	980R	699	1,818R	723	497	226	1,897R	1,797R	99	2,620R
1992 I	228	856	-629	288R	145R	143R	516R	-156R	-464R	308	3,382R	3,189R	193	3,226R
1992 II	203	549	-346	1,633R	1,076R	557R	1,836R	629R	628R	1	3,472R	3,214R	258	4,101R
1992 III	-368	-280	-88	435R	-599R	1,034R	67R	293R	293R	-	1,923R	1,772R	150	2,216R
1992 IV	-887	-91	-796	1,700R	493R	1,207	813R	416R	416R	-	1,654R	1,507R	147	2,070R
1993 I	642R	649R	-7	1,275R	1,058R	217	1,917R	1,932R	1,617R	315	2,552R	2,461R	91	4,484R
1993 II	4R	181	-176R	2,700R	350R	2,350	2,705R	749R	683R	66	3,941R	3,842R	99	4,690R
1993 III	194R	181	14R	2,875R	926R	1,949	3,070R	378R	378R	-	4,614R	4,175R	439	4,992R
1993 IV	-1,128	497	-1,624	1,207R	1,467R	-261R	79R	634R	634R	-	4,715R	4,518R	196R	5,348R
1994 I	-614	-125	-489	3,477	1,651	1,827	2,863	403	403	-	4,602	4,602	-	5,005

		Millions of dollars En millions de dollars											
Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi		Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien		Federal Crown corporation securities Titres des sociétés fédérales de la Couronne	Provincial securities Titres des provinces	Bankers' acceptances Acceptations bancaires	Corporate and finance company paper Papier commercial et papier des sociétés de financement	Bank, trust and mortgage company paper Papier des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market trading Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur			
		Total trading Ensemble des opérations	Of which: Pre-auction trades Dont : opérations conclues avant l'adjudication										
1994	J	78,432	22,567		3,613	11,184	12,393	8,737	947	115,307			
	F	84,695	29,171		3,721	10,922	11,942	9,564	545	121,388			
1994	J 5	60,612	15,964		3,302	12,135	10,048	8,175	244	94,515			
	12	73,495	20,790		3,368	11,328	13,437	9,131	793	111,551			
	19	84,903	22,170		4,982	10,853	12,846	8,572	1,069	123,226			
	26	94,717	31,343		2,800	10,422	13,241	9,071	1,683	131,935			
	F 2	87,723	27,104		3,837	11,920	12,775	10,397	570	127,221			
	9	89,422	30,443		4,762	11,282	11,385	6,780	466	124,099			
	16	79,840	25,975		2,985	10,454	11,758	7,746	806	113,589			
	23	81,794	33,162		3,299	10,032	11,850	13,334	336	120,644			

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						Federal Crown corporation bonds Obligations des sociétés fédérales de la Couronne	Provincial bonds Obligations des provinces	Corporate bonds Obligations des sociétés	Municipal bonds Obligations des municipalités	Bank, trust and mortgage company securities Titres des banques et des sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Asset-backed securities Titres adossés à des créances	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond trading Ensemble des opérations sur obligations intérieures
	3 years and under 3 ans ou moins	3-10 years 3 à 10 ans	Over 10 years Plus de 10 ans	Real Return Bonds Obligations à rendement réel	Total	Of which: Pre-auction trades Dont : opérations conclues avant l'adjudication								
1994 J	17,111	27,290	12,294	175	56,870			6,531	935	153	244	303	97	65,134
F	23,514	30,496	13,457	253	67,720			6,308	849	144	191	411	134	75,757
1994 J 5	7,783	10,867	4,467	212	23,329	1,463		2,493	413	24	155	63	37	26,513
12	21,884	35,996	14,970	167	73,016			7,135	1,049	194	253	487	126	82,261
19	18,694	30,620	16,271	196	65,782	1,810		6,960	1,091	154	193	331	128	74,637
26	20,085	31,676	13,469	125	65,354			9,537	1,186	241	376	330	99	77,123
F 2	24,508	33,588	15,827	228	74,151	1,530		7,982	1,053	184	192	383	125	84,069
9	25,265	31,555	11,838	152	68,809			6,364	734	109	171	210	149	76,546
16	26,141	31,233	12,321	226	69,921	1,610		5,661	834	109	175	537	174	77,409
23	18,140	25,610	13,842	407	57,999			5,224	777	174	229	513	89	65,005

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt
Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars

Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien						Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien						
	Domestic Marché intérieur				Non- residents Non- résidents	Total trading Ensemble des opérations	Domestic Marché intérieur				Non- residents Non- résidents	Total trading Ensemble des opérations	
	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Inter-dealer brokers Intermédiaires entre courtiers	Banks Banques	Other Autres			
1994 J	7,943	17,400	17,430	29,968	5,691	78,432	6,862	18,746	6,017	14,104	11,142	56,870	
F	8,316	23,888	15,162	30,790	6,539	84,695	8,512	22,629	7,138	14,036	15,405	67,720	
1994 J	4,282	15,777	12,302	24,700	3,551	60,612	2,927	7,853	2,950	5,389	4,211	23,329	
5	6,701	18,299	15,785	27,672	5,038	73,495	8,837	24,861	8,872	16,991	13,456	73,016	
12	8,218	16,901	18,301	35,392	6,092	84,903	8,465	21,408	6,058	16,560	13,289	65,782	
19	12,574	18,622	23,331	32,107	8,083	94,717	7,219	20,862	6,187	17,474	13,612	65,354	
26													
F	8,696	20,105	18,772	32,728	7,423	87,723	9,807	24,353	7,561	13,081	19,350	74,151	
2	7,449	30,371	14,007	32,169	5,427	89,422	10,039	21,017	7,940	14,484	15,330	68,809	
9	7,516	21,898	14,148	28,080	8,198	79,840	8,235	23,968	7,401	14,535	15,783	69,921	
16	9,602	23,179	13,722	30,182	5,109	81,794	5,966	21,180	5,650	14,046	11,156	57,999	
23													

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt
* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Millions of dollars En millions de dollars										
Monthly average of Wednesdays and week ending Wednesday Moyenne mensuelle des mercredis ou données de la semaine se terminant le mercredi	Strip bond trading (coupons and residuals) Opérations sur obligations à coupons détachés (coupons et résiduels)				Repos Opérations avec clause de réméré					
	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Provincial bonds Obligations des provinces	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total Total	Government of Canada treasury bills Bons du Trésor du gouvernement canadien	Other domestic money market securities Autres titres du marché monétaire intérieur	Total domestic money market Ensemble des opérations du marché monétaire intérieur	Government of Canada bonds Obligations du gouvernement canadien	Other domestic bonds Autres obligations intérieures	Total domestic bond market Ensemble des opérations sur obligations intérieures
1994 J	2,222	1,268	165	3,655	12,922	365	13,286	126,418	4,489	130,907
F	1,986	1,254	121	3,361	14,693	679	15,372	150,843	3,368	154,211
1994 J 5	1,135	559	162	1,856	7,706	210	7,916	97,356	5,013	102,369
12	2,284	1,944	130	4,358	12,446	371	12,817	135,574	5,586	141,160
19	2,204	1,353	114	3,671	14,449	501	14,949	135,485	3,480	138,965
26	3,267	1,217	250	4,734	17,086	378	17,464	137,256	3,876	141,132
F 2	2,546	1,163	243	3,952	16,094	440	16,534	143,498	3,980	147,478
9	2,370	1,785	106	4,261	14,615	991	15,606	166,580	3,759	170,339
16	1,842	1,122	51	3,015	12,278	658	12,936	149,607	3,196	152,804
23	1,186	946	85	2,217	15,787	626	16,413	143,686	2,538	146,224

* Trading as reported by primary distributors of Government of Canada marketable debt

* Données fournies par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

		Number of contracts		Nombre de contrats							
Annual, monthly and week ending Friday Données annuelles, mensuelles ou données de la semaine se terminant le vendredi		1-month bankers' acceptances futures (BAR) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 1 mois			3-month bankers' acceptances futures (BAX) Contrats à terme sur acceptations bancaires à 3 mois			10-year Government of Canada bond futures (CGB) Contrats à terme sur obligations du gouvernement canadien à 10 ans			
		Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Intérêt en cours en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Intérêt en cours en fin de période	Volume Volume	Daily average Moyenne quotidienne	Open interest at end of period Intérêt en cours en fin de période	
1988							1,011				
1989					27,920		3,015			2,466	
1990					88,105		5,514	454,058		5,100	
1991					194,071		21,874	421,133		3,713	
1992				596	419,785		21,749	515,747		3,673	
1993		24,552	98	1,312	724,158	2,874	49,882	895,047	3,552	15,789	
1992 M					51,868		23,290	39,729		3,412	
A		1,272		668	29,913		22,851	28,923		4,448	
M		2,346		1,145	27,370		25,112	26,470		3,488	
J		3,178		2,239	32,840		22,214	31,302		4,411	
J		3,019		1,712	30,365		30,336	32,432		5,818	
A		2,546		1,314	28,048		30,392	45,554		6,035	
S		4,497		2,279	49,535		24,664	60,354		5,995	
O		3,204		1,477	33,788		21,733	52,262		5,834	
N		1,239		614	44,479		27,980	68,555		4,726	
D		2,201		596	34,354		21,749	41,132		3,673	
1993 J		1,738	87	633	37,076	1,854	22,430	48,914	2,441	5,663	
F		2,154	108	1,139	39,065	1,961	24,974	40,922	2,047	7,252	
M		2,722	119	1,615	53,392	2,323	24,548	46,896	2,049	6,056	
A		2,809	134	1,640	55,905	2,662	29,867	75,563	3,598	8,365	
M		2,656	133	1,201	49,582	2,479	31,892	78,417	3,921	8,474	
J		2,223	106	980	56,426	2,687	24,986	76,160	3,626	13,126	
J		1,444	69	818	62,506	2,976	37,372	60,576	2,884	14,001	
A		1,078	49	645	71,344	3,243	41,184	85,269	3,876	14,625	
S		1,482	71	832	78,105	3,719	43,401	108,895	5,185	15,615	
O		2,010	101	1,297	71,449	3,572	53,265	90,499	4,525	19,344	
N		2,302	105	1,249	70,427	3,201	55,363	115,919	5,269	14,944	
D		1,934	92	1,312	78,881	3,756	49,882	67,017	3,191	15,789	
1994 J		2,140	107	1,429	74,717	3,736	57,765	102,951	5,148	23,698	
F		1,140	57	545	120,477	6,019	62,115	123,169	6,163	24,280	
1993 D 3		134	27	1,313	16,320	3,264	54,048	36,542	7,308	16,344	
10		524	105	1,454	24,492	4,898	58,222	19,766	3,953	16,779	
17		554	111	1,254	23,111	4,622	48,651	21,697	4,339	16,327	
24		592	148	1,609	16,927	4,232	52,444	6,347	1,587	16,096	
31		160	40	1,312	4,309	1,077	49,882	1,581	395	15,789	
1994 J 7		755	189	1,992	16,193	4,048	54,898	21,621	5,405	20,135	
14		775	155	2,264	26,650	5,330	59,092	26,661	5,332	18,973	
21		410	82	1,324	11,389	2,278	55,829	19,475	3,895	20,614	
28		140	28	1,404	18,940	3,788	60,225	29,422	5,884	22,808	
F 4		275	55	1,534	31,213	6,243	69,590	30,660	6,132	26,153	
11		445	89	1,479	26,226	5,245	63,288	22,064	4,413	23,568	
18		200	40	435	36,351	7,270	67,351	30,550	6,110	22,382	
25		280	56	545	24,036	4,807	62,895	43,429	8,686	27,422	

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels														
	Revenues Recettes			Expenditures Dépenses											
	Direct taxes on: Impôts directs			Indirect taxes Impôts indirects	Investment income Revenus de placements	Capital consumption allowance Provisions pour consommation du capital	Total Total	Current and capital expenditures on goods and services Dépenses courantes en biens et en services et dépenses d'immobilisation	Transfers to persons and non-residents Transferts aux particuliers et aux non-résidents	Transfers to provincial and local governments Transferts aux administrations provinciales et locales	Interest on public debt Service de la dette publique	Subsidies Subventions	Capital assistance Subventions d'équipement	Total Total	Surplus or deficit (-) Excédent ou déficit (-)
	Persons Particuliers	Corporations and government business enterprises and sociétés et entreprises commerciales publiques	Non-residents Non-résidents												
	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1972	9,292	2,902	287	5,122	1,700	280	19,583	5,996	6,465	4,558	2,253	596	244	20,113	-530
1973	10,868	3,645	322	5,139	1,835	311	22,821	6,721	7,327	4,808	2,518	738	278	22,391	430
1974	13,556	5,014	431	8,497	2,121	371	29,989	8,169	9,111	6,168	2,963	2,064	248	28,723	1,265
1975	15,244	5,382	465	7,972	2,323	440	31,827	9,448	11,214	7,672	3,707	3,294	320	35,655	-3,828
1976	18,057	5,061	504	8,725	2,636	500	35,482	10,786	12,072	8,525	4,520	2,501	418	38,822	-3,339
1977	18,052	5,134	534	9,228	3,145	572	36,666	12,323	13,723	9,966	5,104	2,364	539	44,019	-7,353
1978	17,728	5,742	582	9,852	3,746	640	38,291	13,185	15,650	10,875	6,412	2,400	610	49,131	-10,840
1979	20,275	6,865	754	10,772	4,033	726	43,426	13,605	15,415	11,756	8,082	3,338	606	52,802	-9,377
1980	23,481	8,408	994	12,256	4,716	810	50,665	14,896	17,278	12,831	9,901	5,646	775	61,326	-10,661
1981	29,249	9,316	1,111	18,998	5,438	923	65,036	17,430	19,548	14,092	13,753	6,636	900	72,360	-7,325
1982	32,158	9,218	1,178	17,586	4,984	993	66,117	20,134	25,441	15,852	16,678	5,779	2,562	86,447	-20,330
1983	35,486	9,541	1,044	16,307	6,205	1,056	69,638	21,072	29,252	17,645	17,416	5,664	3,597	94,645	-25,007
1984	37,583	11,319	1,101	18,127	7,233	1,154	76,516	23,643	31,246	19,904	20,904	7,475	3,370	106,542	-30,026
1985	42,738	11,586	1,068	18,887	7,732	1,236	83,247	25,595	33,347	21,739	24,624	6,353	2,981	114,639	-31,392
1986	49,027	10,300	1,676	21,167	8,207	1,294	91,672	34,955	34,955	21,095	26,113	4,876	2,448	115,293	-23,621
1987	53,972	11,868	1,215	23,686	8,730	1,336	100,806	26,231	36,391	22,696	27,809	6,476	1,898	121,501	-20,694
1988	59,770	11,857	1,670	25,877	10,157	1,426	110,758	27,871	38,486	24,697	31,694	5,592	1,588	129,929	-19,172
1989	63,053	12,791	1,534	28,708	11,325	1,515	118,926	30,100	40,378	25,532	37,370	5,007	1,602	139,989	-21,062
1990	73,332	11,648	1,717	26,514	12,340	1,599	127,150	32,780	45,289	26,689	41,554	4,809	1,492	152,613	-25,463
1991	76,398	9,889	1,507	30,608	12,679	1,564	132,645	33,143	52,425	27,516	41,879	7,005	1,416	163,383	-30,738
1992	80,391	9,750	1,567	31,450	12,844	1,657	137,660	33,562	55,372	29,439	38,940	5,612	1,152	164,078	-26,418
1993	79,809	10,745	1,586	30,909	12,436	1,704	137,189	33,660	58,274	31,548	38,354	4,702	893	167,431	-30,242
1987 IV	56,656	12,040	1,312	24,992	9,792	1,360	106,152	26,956	37,080	23,828	29,484	6,596	1,524	125,468	-19,316
1988 I	59,460	11,336	1,688	25,412	9,108	1,384	108,388	27,552	38,328	24,032	30,236	4,556	1,836	126,540	-18,152
1988 II	59,548	12,308	1,620	24,964	10,024	1,412	109,876	27,388	37,828	24,632	30,836	5,396	1,924	128,004	-18,128
1988 III	59,912	12,760	1,584	26,616	10,584	1,440	112,896	28,232	38,252	24,316	32,528	6,488	1,100	130,916	-18,020
1988 IV	60,156	11,024	1,788	26,500	10,900	1,468	111,836	28,304	39,528	25,800	33,152	5,916	1,500	134,200	-22,364
1989 I	59,376	14,092	2,268	27,664	10,332	1,488	115,220	29,128	39,680	24,328	35,068	4,856	1,724	134,784	-19,564
1989 II	64,108	13,348	1,304	28,788	11,216	1,504	120,268	30,156	40,228	25,912	37,272	5,812	2,332	141,712	-21,444
1989 III	64,116	11,932	1,352	29,656	12,000	1,524	120,580	30,816	40,276	25,660	38,196	4,832	1,220	141,000	-20,420
1989 IV	64,544	11,828	1,224	28,704	11,728	1,544	119,572	30,280	41,312	26,204	38,892	4,532	1,144	142,364	-22,792
1990 I	68,800	12,336	1,768	30,680	11,116	1,584	126,284	31,888	45,504	25,748	39,944	4,472	1,516	149,072	-22,788
1990 II	77,220	11,756	2,176	30,472	12,276	1,600	135,500	31,644	42,988	25,508	40,804	4,812	1,800	147,556	-12,056
1990 III	73,484	11,852	1,556	28,584	12,668	1,608	129,752	33,536	44,276	28,024	42,376	4,600	1,316	154,128	-24,376
1990 IV	73,768	10,664	1,376	16,452	13,272	1,604	117,136	34,020	48,368	27,444	43,048	5,344	1,340	159,564	-42,428
1991 I	74,432	9,768	1,372	30,060	12,000	1,556	129,188	32,016	48,316	26,164	43,064	6,608	1,676	157,844	-28,656
1991 II	73,496	10,028	1,328	30,744	12,520	1,556	129,672	33,568	53,436	26,640	41,864	7,240	1,456	164,204	-34,532
1991 III	77,512	9,936	1,756	30,268	13,016	1,564	134,052	33,300	53,784	28,208	41,792	8,184	1,292	166,560	-32,508
1991 IV	80,076	9,824	1,568	31,348	13,164	1,580	137,560	33,668	54,084	29,012	40,820	5,980	1,248	164,812	-27,252
1992 I	84,792	8,720	2,024	32,584	12,808	1,608	142,536	34,032	53,948	29,488	39,848	6,700	1,104	165,120	-22,584
1992 II	80,528	10,268	1,440	30,880	12,888	1,640	137,644	33,012	54,084	28,176	39,476	6,396	1,196	162,340	-24,696
1992 III	78,216	9,736	1,072	30,952	13,420	1,672	135,068	33,380	57,224	29,676	38,188	4,708	1,024	164,200	-29,132
1992 IV	78,076	10,272	1,736	31,392	12,260	1,708	135,444	33,824	56,204	30,404	38,264	4,664	1,284	164,644	-29,200
1993 I	80,888r	10,936r	1,652r	30,716r	12,212r	1,700	138,104r	33,776r	58,444r	34,484r	39,136	4,876r	820	171,536r	-33,432r
1993 II	78,404r	10,532r	1,560r	30,384r	12,740r	1,704	135,324r	33,184r	58,424r	29,688r	38,840r	5,052r	956	166,144r	-30,820r
1993 III	78,192r	10,540r	1,552r	30,748r	12,796r	1,704	135,532r	33,840r	57,636r	30,452r	37,120r	4,284r	1,004	164,336r	-28,804r
1993 IV	81,760	10,972	1,580	31,780	11,996	1,708	139,796	33,836	58,596	31,612	38,344	4,604	792	167,784	-27,988

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

Fiscal year, calendar, quarter and month Exercice financier, trimestre ou mois civil	Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens														Requirements for foreign exchange transactions Besoins de financement des opérations de change	Total Total
	Excluding foreign exchange transactions Non compris le financement des opérations de change															
	Budgetary transactions Opérations budgétaires						Non-budgetary transactions Opérations non budgétaires						Total Total			
	Revenue Revenu des particuliers	Recettes Impôt sur le revenu des particuliers	Corporate income tax Impôt sur les bénéfices des sociétés	Unemployment insurance contributions Cotisations à l'assurance-chômage	Other taxes Autres impôts	Non-tax revenue Recettes non fiscales	Total Total	Total budgetary expenditures Ensemble des dépenses budgétaires	Budgetary surplus or deficit Excédent ou déficit budgétaire	Net loans, investments and advances Prêts, placements et avances (net)	Specified purpose accounts Comptes à fins déterminées	Other Autres		Total non-budgetary source or requirement Ensemble des sources ou des besoins de financement non budgétaires		
1983/84	26,967	7,286	7,259	17,249	5,407	64,168	97,120R	-32,952R	-270	4,566	3,437R	7,733R	-25,219	414	-24,805	
1984/85	29,254	9,379	7,553	19,305	5,565	71,056	109,628R	-38,572R	709	5,100	2,939R	8,748R	-29,824	2,423	-27,401	
1985/86	33,008	9,210	8,719	20,670	5,326	76,933	111,561R	-34,628R	41	5,186	-1,109R	4,118R	-30,510	5,626	-24,884	
1986/87	37,878	9,885	9,558	22,548	6,062	85,931	116,714R	-30,783R	1,386	5,328	1,151R	7,865R	-22,918	-6,390	-29,308	
1987/88	45,125	10,878	10,425	24,310	6,874	97,612	125,863R	-28,251R	1,509	6,766	1,127R	9,402R	-18,849	-7,149	-25,998	
1988/89	46,026	11,730	11,268	27,614	7,429	104,067	133,048R	-28,981R	1,088	4,886	583R	6,557R	-22,424	-5,730	-28,154	
1989/90	51,895	13,021	10,738	29,742	8,311	113,707	142,723R	-29,016R	1,050	6,418	1,018R	8,486R	-20,530	-697	-21,227	
1990/91	57,601	11,726	12,707	27,764	9,555	119,353	151,441R	-32,088R	430	6,217R	903R	7,550R	-24,538	-4,895	-29,433	
1991/92	61,222	9,359	15,394	26,730	9,327	122,032	156,495R	-34,463R	-184	5,483R	-2,636R	2,663R	-31,800	941	-30,859	
1992/93	58,283R	8,278R	17,535R	27,542R	9,814R	121,452R	161,931R	-40,479R	149R	5,653R	180R	5,982R	-34,497R	7,713R	-26,784R	
1990 IV	14,576	2,227	3,197	6,924	1,869	28,793	37,090	-8,297	19	602	-3,354	-2,733	-11,030	4,775	-6,255	
1991 I	14,235	3,820	3,233	6,141	3,068	30,497	39,185	-8,688	77	1,153	2,583	3,813	-4,875	-5,338	-10,213	
II	17,571	1,799	3,268	3,588	1,129	27,355	36,707	-9,352	-1,429	2,746	-3,871	-2,554	-11,906	1,484	-10,422	
III	14,587	2,050	4,053	7,015	1,261	28,966	37,615	-8,649	805	610	366	1,781	-6,868	-1,253	-8,121	
IV	14,952	1,855	4,204	7,118	1,560	29,689	38,517	-8,828	-408	2,140	-2,809	-1,077	-9,905	4,421	-5,484	
1992 I	16,722	3,364	3,937	6,551	4,405	34,979	40,751	-5,772	-231	15	3,020	2,804	-2,968	-3,709	-6,677	
II	15,829	1,215	4,522	5,410	983	27,959	37,025	-9,066	-609	32	-1,548	-2,125	-11,191	2,761	-8,430	
III	13,141	1,577	4,712	7,285	1,530	28,245	38,060	-9,815	36	-2,454	4,045	1,627	-8,188	1,293	-6,895	
IV	15,411	1,963	4,275	7,593	1,456	30,698	39,054	-8,356	-1,080	1,978	-3,321	-2,423	-10,779	6,252	-4,527	
1993 I	15,196	3,085	4,213	6,106	4,938	33,538	41,054	-7,516	956	5,606	-2,942	3,620	-3,896	-2,605	-6,501	
II	11,465	1,595	4,637	5,242	1,147	24,086	36,409	-12,323	354	-627	-865	-1,138	-13,461	901	-12,560	
III	13,264	1,670	4,803	7,486	1,289	28,512	36,924	-8,412	561	3,277	-519	3,319	-5,093	1,606	-3,487	
IV	15,148R	1,988R	4,315R	7,434R	1,493R	30,378R	38,413R	-8,035R	-66R	1,736R	-2,552R	-882R	-8,917R	3,220R	-5,697R	
1992 F	5,712	732	1,431	1,884	177	9,936	12,338	-2,402	-137	-962	1,556	457	-1,945	353	-1,592	
M	5,712	1,785	1,461	2,946	3,718	15,622	14,849	773	-330	829	-1,033	-534	239	-1,433	-1,194	
A	4,296	460	1,456	961	301	7,474	11,689	-4,215	-562	-83	-627	-1,272	-5,487	1,916	-3,571	
M	6,971	246	1,496	2,267	342	11,322	11,974	-652	-117	167	806	856	204	554	758	
J	4,562	509	1,570	2,182	340	9,163	13,362	-4,199	70	-52	-1,727	-1,709	-5,908	291	-5,617	
J	2,896	711	1,573	2,414	673	8,267	12,613	-4,346	-159	-1,526	2,546	861	-3,485	-2,340	-5,825	
A	4,292	363	1,571	2,349	366	8,941	12,421	-3,480	18	-834	1,748	932	-2,548	182	-2,366	
S	5,953	503	1,568	2,522	491	11,037	13,026	-1,989	177	-94	-249	-166	-2,155	3,451	1,296	
O	4,092	545	1,471	1,803	828	8,739	12,715	-3,976	195	-270	916	841	-3,135	1,502	-1,633	
N	4,731	663	1,463	3,143	361	10,361	12,999	-2,638	104	147	-1,332	-1,081	-3,719	4,530	811	
D	6,588	755	1,341	2,647	267	11,598	13,340	-1,742	-1,379	2,101	-2,905	-2,183	-3,925	220	-3,705	
1993 J	4,988	617	1,206	1,306	832	8,949	12,923	-3,974	231	983	1,538	2,752	-1,222	-710	-1,932	
F	4,913	819	1,499	1,899	197	9,327	12,422	-3,095	102	1,094	-646	550	-2,545	2,477	-68	
M	5,295	1,649	1,508	2,901	3,909	15,262	15,709	-447	623	3,529	-3,834	318	-129	-4,372	-4,501	
A	2,725	266	1,512	614	383	5,500	11,526	-6,026	365	-603	207	-31	-6,057	-856	-6,913	
M	4,785	525	1,533	2,307	239	9,389	11,693	-2,304	-44	393	304	653	-1,651	920	-731	
J	3,955	804	1,592	2,321	525	9,197	13,190	-3,993	33	-417	-1,376	-1,760	-5,753	837	-4,916	
J	4,040	623	1,602	1,785	584	8,634	12,307	-3,673	411	-527	1,623	1,507	-2,166	-69	-2,235	
A	3,780	824	1,598	3,252	253	9,707	12,307	-2,600	-50	1,396	-159	1,187	-1,413	2,831	1,418	
S	5,444	223	1,603	2,449	452	10,171	12,310	-2,139	200	2,408	-1,983	625	-1,514	-1,156	-2,670	
O	4,373	501	1,500	1,867	381	8,622	12,499	-3,877	30	-527	1,167	670	-3,207	500R	-2,707R	
N	4,671	800	1,427	2,953	329	10,180	12,216	-2,036	-487	773	-1,616	-1,330	-3,366	1,295	-2,071	
D	6,104	687	1,388	2,614	783	11,576	13,698	-2,122	391	1,490	-2,103	-222	-2,344	1,425	-919	
1994 J	5,174	976	1,449	1,725	351	9,675	12,059	-2,384	18	439	1,419	1,876	-508	-5,049	-5,557	
F	3,742	1,091	1,555	2,676	122	9,186	11,549	-2,363	-42	-520	1,815	1,253	-1,110	1,611	501	

*Fiscal year totals are from the audited Public Accounts of Canada, while monthly data are from the unaudited "Statement of Financial Transactions" published by the Government of Canada. The quarterly data are the sum of the monthly data. The sum of the unaudited quarterly or monthly data for the fiscal year will not equal the audited annual numbers taken from the Public Accounts.

*Les données de l'exercice sont tirées des Comptes publics du Canada, tandis que les données mensuelles proviennent de l'État des opérations financières, qui est publié par le gouvernement canadien sans la sanction du vérificateur général. Les données trimestrielles s'obtiennent par addition des données mensuelles. La somme des données trimestrielles ou mensuelles d'un exercice qui sont publiées sans la sanction du vérificateur général ne correspond pas aux chiffres annuels vérifiés, qui sont tirés des Comptes publics.

Net Canadian dollar financing requirement Besoins nets de trésorerie en dollars canadiens	Canadian dollar financing requirement met by: Financement des besoins de trésorerie en dollars canadiens					Changes in holdings of Canadian dollar securities outside government accounts Variations des portefeuilles de titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)								Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
	Reduction or increase (-) in Canadian dollar cash balances Réduction ou augmentation (-) des dépôts en dollars canadiens	Increase in Canadian dollar securities outside government accounts Augmentation des titres en dollars canadiens (non compris les comptes du gouvernement)			Other Autres	Bank of Canada Banque du Canada			General public Public					
		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Bonds Obligations d'épargne du Canada		Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Marketable bonds Obligations négociables	Canada Savings Bonds Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
24,805	-2,136	12,598	7,713	5,650	980	273	1,535	1,807	12,325	6,178	5,650	24,153	1983/84	
27,401	550	10,718	13,123	3,764	-754	506	-859	-353	10,212	13,982	3,764	27,957	1984/85	
24,884	1,203	9,764	15,866	2,440	-4,389	1,016	-3,300	-2,285	8,748	19,166	2,440	30,355	1985/86	
29,308	523	15,012	13,748	-753	778	2,817	200	3,018	12,195	13,548	-753	24,989	1986/87	
25,998	3,099	3,992	8,442	8,704	1,761	3,144	-72	3,072	848	8,514	8,704	18,066	1987/88	
28,154	-326	21,672	9,947	-5,510	-2,371	-943	148	-795	22,615	9,799	-5,510	26,904	1988/89	
21,227	339	15,853	9,220	-6,841	2,656	2,924	-664	2,260	12,929	9,884	-6,841	15,971	1989/90	
29,433	2,323	20,594	15,076	-6,426	-2,134	379	-242	138	20,215	15,318	-6,426	29,108	1990/91	
30,859	1,387	13,212	13,961	1,250	1,049	2,485	-803	1,681	10,727	14,764	1,250	26,741	1991/92	
26,784R	-2,097R	9,822	19,722	-1,147	484R	-1,513	-1,198	-2,711	11,335	20,920	-1,147	31,108	1992/93	
6,255	-2,765	5,001	4,420	-245	-156	-3,375	146	-3,230	8,376	4,274	-245	12,405	1990 IV	
10,213	1,893	3,819	4,298	-625	828	1,812	-65	1,748	2,007	4,363	-625	5,745	1991 I	
10,422	1,705	5,030	3,551	-586	722	1,081	-316	763	3,949	3,867	-586	7,231	1991 II	
8,121	-1,811	6,040	4,045	-399	246	-489	86	-402	6,529	3,959	-399	10,089	1991 III	
5,484	-742	-2,716	5,600	3,037	305	115	-184	-69	-2,831	5,784	3,037	5,989	1991 IV	
6,677	2,235	4,858	765	-802	-379	1,778	-389	1,389	3,080	1,154	-802	3,432	1992 I	
8,430	-594R	6,235	2,940	-801	650R	-1,252	-188	-1,440	7,487	3,128	-801	9,814	1992 II	
6,895	-2,195R	2,799	6,857	-525	-41R	4,008	-397	3,611	-1,209	7,254	-525	5,520	1992 III	
4,527	1,865R	-1,946	3,503	1,268	-163R	-2,993	-332	-3,325	1,047	3,835	1,268	6,151	1992 IV	
6,501	-1,173R	2,734	6,422	-1,089	-393R	-1,276	-281	-1,557	4,010	6,703	-1,089	9,623	1993 I	
12,560	1,350R	6,092	5,328	-697	487R	2,987	-513	2,474	3,105	5,841	-697	8,249	1993 II	
3,487	352R	-2,699	5,939	-490	385R	1,554	-304	1,250	-4,253	6,243	-490	1,500	1993 III	
5,697R	-1,889R	403	8,057R	-883R	9R	-897	-259	-1,156	1,300	8,316R	-883R	8,733R	1993 IV	
1,592	1,219	850	-60	-324	-93	31	-377	-346	819	317	-324	811	1992 F	
1,194	-646	2,030	20	-303	93	854	-12	842	1,176	32	-303	906	1992 M	
3,571	-1,128	4,968	-28	-294	53	-1,727	-15	-1,742	6,695	-13	-294	6,389	1992 A	
-758	146	-4,291	3,353	-287	321	-66	10	-56	-4,225	3,343	-287	-1,170	1992 M	
5,617	388	5,558	-385	-220	276	541	-183	358	5,017	-202	-220	4,595	1992 J	
5,825	470	4,498	1,081	-215	-9	2,329	-291	2,038	2,169	1,372	-215	3,326	1992 J	
2,366	516	-639	2,685	-152	-44	105	50	155	-744	2,635	-152	1,739	1992 A	
-1,296	-3,181	-1,060	3,091	-158	12	1,574	-156	1,418	-2,634	3,247	-158	455	1992 S	
1,633	746	-1,601	2,768	-302	22	-3,405	323	-3,083	1,804	2,445	-302	3,948	1992 O	
-811	-270	-3,106	683	2,224	-342	210	-446	-234	-3,316	1,129	2,224	36	1992 N	
3,705	1,389	2,761	52	-654	157	202	-209	-8	2,559	261	-654	2,167	1992 D	
1,932	834	-1,711	3,191	-179	-203	-1,048	-	-1,048	-663	3,191	-179	2,348	1993 J	
68	-372	306	667	-514	-19	-926	-275	-1,201	1,232	942	-514	1,660	1993 F	
4,501	-1,635	4,139	2,564	-396	-171	698	-6	692	3,441	2,570	-396	5,615	1993 M	
6,913	1,303	3,856	1,981	-265	38	2,188	-29	2,160	1,668	2,010	-265	3,412	1993 A	
731	-782	-67	1,559	-218	239	-412	-217	-630	345	1,776	-218	1,904	1993 M	
4,916	829	2,303	1,788	-214	210	1,211	-267	944	1,092	2,055	-214	2,933	1993 J	
2,235	-905	153	1,711	-192	1,468	-409	-134	-542	562	1,845	-192	2,216	1993 J	
-1,418	-650	-1,996	1,803	-141	-434	655	-	654	-2,651	1,803	-141	-990	1993 A	
2,670	1,907	-856	2,425	-157	-649	1,308	-170	1,138	-2,164	2,595	-157	274	1993 S	
2,707R	-1,823R	3,827	974	-286	15R	-1,140	-191	-1,331	4,967	1,165	-286	5,846	1993 O	
2,071R	820R	-403	1,856	-93R	-109R	6	-3	3	-409	1,859	-93R	1,357R	1993 N	
919R	-886R	-3,021	5,227R	-504R	103R	237	-65	172	-3,258	5,292R	-504R	1,530R	1993 D	
5,557R	2,445R	1,692R	1,921R	-233R	-268R	1,546R	25R	1,571R	146R	1,896R	-233R	1,809R	1994 J	
-501R	-953R	-496R	4,245R	-409R	-2,888R	1,355R	-208R	1,147R	-1,851R	4,453R	-409R	2,193R	1994 F	

Millions of Canadian dollars, par. value, unless otherwise indicated En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Issue or retirement date (year, month, day) Date d'émission ou de remboursement (année, mois, jour)	Amount	Montant	Net new issues Émissions nettes	Details of gross new issues	Description des émissions brutes					Details of gross retirements	Description des remboursements bruts		
	Gross new issues Émissions brutes	Gross retirements Rembourse- ments bruts		Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Issue prices % Prix d'émission, en %	Yield to final maturity % Taux de rendement à l'échéance finale	Coverage ratio at auction Taux de couverture à l'adjudication	Final maturity date (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount* Montant*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	
	B2491 ^M	B2494 ^M											
1993-3-5	1,800	1,300	500	1998-2-1	1,800	6 1/4	96.495	7.106	2.2	1993-3-5	1,300	9 1/4	
-3-15	2,000		2,000	1995-3-15	2,000	7	101.414	6.237	2.3				
-4-1	1,100	925	175	2023-6-1	1,100	8	96.925	8.277	2.1	1993-4-1	925	10 1/4	
-4-13	1,800		1,800	1996-8-1	1,800	6 1/2	99.680	6.605	1.9				
-5-1	1,725	1,725		1998-9-1	1,400	6 1/2	99.183	6.682	2.1	1993-5-1	1,725	10 3/4	
				2021-12-1 (b)	325	4 1/4	95.250	4.548					
-5-21	1,600		1,600	2003-12-1	1,600	7 1/2	99.188	7.613	1.8				
-6-1	1,800	895	905	1998-9-1	1,800	6 1/2	97.160	7.155	2.1	1993-6-1	895	15 1/4	
-6-6		1,350	-1,350							1993-6-6	1,350	9	
-6-15	2,100		2,100	1995-9-15	2,100	6 1/4	99.711	6.384	2.3				
-6-30	1		1	2019-12-31	1	10.186							
-7-1	1,700	2,070	-370	2003-12-1	1,700	7 1/2	100.506	7.428	2.2	1993-7-1	1,625	8 3/4	
										1993-7-1	445	14 3/4	
-7-13	2,000		2,000	1996-8-1	2,000	6 1/2	100.392	6.355	2.0				
-7-23		956	-956							1993-7-23	956 YEN	5 5/8	
-7-26	1,200		1,200	2023-6-1	1,200	8	101.877	7.835	2.2				
-8-16	1,800		1,800	2003-12-1	1,800	7 1/2	102.812	7.108	2.1				
-9-1	1,800	2,450	-650	1998-9-1	1,800	6 1/2	100.236	6.444	2.0	1993-9-1	2,450	9 1/2	
-9-6		1,400	-1,400							1993-9-6	1,400	8 3/4	
-9-15	2,200		2,200	1995-9-15	2,200	6 1/4	101.285	5.562	1.9				
-9-28	1,800		1,800	2003-12-1	1,800	7 1/2	103.500	7.011	2.1				
-10-15	1,200	2,125	-925	2023-6-1	1,200	8	105.246	7.553	2.0	1993-10-15	2,125	11 3/4	
-10-29	1,800		1,800	1998-9-1	1,800	6 1/2	102.282	5.948	2.0				
-11-15	1,900		1,900	2003-12-1	1,900	7 1/2	103.975	6.943	2.1				
-12-1	2,700		2,700	1999-3-1	2,100	5 3/4	98.980	5.977	2.3				
				2021-12-1 (b)	600	4 1/4	102.500	4.099					
-12-6		1,400	-1,400							1993-12-6	1,400	7	
-12-15	2,500	850	1,650	1996-3-15	2,500	4 3/4	99.585	4.944	2.2	1993-12-15	850	11 1/2	
-12-29	2,300		2,300	1999-3-1	2,300	5 3/4	99.177	5.935	2.1				
-12-31	1		1	2019-12-31	1	10.186							
1994-1-14	2,000		2,000	2004-6-1	2,000	6 1/2	98.709	6.673	2.1				
-2-1	1,500	2,600	-1,100	2023-6-1	1,500	8	111.156	7.090	2.2	1994-2-1	250	8 3/4	
										1994-2-1	2,350	10 1/4	
-2-10	2,643		2,643	1999-2-15 (c)	2,643 E-US		99.770						
-2-15	2,000		2,000	2004-6-1	2,000	6 1/2	100.158	6.477	2.2				
-2-22	600		600	2021-12-1 (b)	600	4 1/4	114.750	3.423					
-3-1	2,300	1,500	800	1999-3-1	2,300	5 3/4	99.521	5.862	2.2	1994-3-1	800	8 1/4	
										1994-3-1	700	12	
-3-6		1,600	-1,600							1994-3-6	1,600	7 1/2	
-3-15	2,400		2,400	1996-3-15	2,400	4 3/4	98.529	5.537	1.8				
-4-1	1,900	1,025	875	2004-6-1	1,900	6 1/2	92.670	7.544	2.0	1994-4-1	1,025	13	

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) This item represents the cancellation of securities held by purchase funds.
 (b) Real Return Bonds.
 (c) Floating rate notes (3month LIBOR less 25 bps).

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Annulation de titres détenus par les fonds de rachat
 (b) Obligations à rendement réel
 (c) Billets à taux flottants (taux LIBOR à 3 mois moins 25pb)

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Millions of Canadian dollars, par, value, unless otherwise indicated

En millions de dollars canadiens, valeur nominale, sauf indication contraire

Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 06 April 1994* Encours au 06 avril 1994*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Dates of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 06 April 1994* Encours au 06 avril 1994*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Dates of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)	Date of final maturity (year, month, day) Date de l'échéance finale (année, mois, jour)	Amount outstanding 06 April 1994* Encours au 06 avril 1994*	Coupon rate % Taux de l'emprunt	Dates of issue (year, month, day) Date d'émission (année, mois, jour)
1994 -5-15 -6-15	1,200 611	13 3/4 9 1/2	1984-6-1; 7-11; 8-1 1974-6-15; 1975-7-1; 8-15; 1976-6-1; 8-1; 1977-4-1	-5-15 -7-1 -10-1	876 4,200 2,775	9 1/4 7 1/2 9 3/4	1977-5-15; 7-1; 9-1; 1978-2-1 1992-2-1; 6-1; 7-1 1987-8-13; 9-1; 11-15; 1988-2-1; 5-12; 1990-1-4; 1991-2-21	2006 -3-1 -10-1	975 1,025	12 1/2 14	1984-3-13; 11-14; 1985-3-19 1984-6-1; 7-11; 8-1
-7-15 -7-15 -9-15 -10-1	400 250 3,500 2,525	7 3/4 13 1/2 7 9 1/4	1987-4-16 1984-6-19 1992-6-15; 9-15 1987-6-18; 7-30; 1988-2-1; 4-14; 1989-7-1; 8-1; 1991-2-21	1998 -2-1 -3-15 -3-15 -9-1 1998 -10-1	6,600 197 (a) 2,225 6,800 3,100	6 1/4 3 3/4 10 3/4 6 1/2 9 1/2	1992-9-1; 10-15; 12-1; 1993-3-5 1956-9-15 1987-10-15; 1989-3-15; 4-13; 1990-8-16 1993-5-1; 6-1; 9-1; 10-29 1988-6-30; 7-21; 11-15; 1989-7-1; 1991-8-15	2007 -3-1 -10-1 2008 -3-1 -6-1	325 700 750 3,450	13 3/4 13 12 3/4 10	1984-6-19 1984-8-22; 9-12 1984-10-1; 10-24 1985-12-15; 1987-9-1; 1988-2-1; 4-14; 6-1; 7-21; 10-15; 12-15; 1989-2-23; 6-1 1985-2-1; 5-1
-10-1 -12-15 -12-15	475 1,700 900	12 3/4 9 1/4 12 1/2	1989-9-12 1989-8-24; 10-1; 11-1; 1991-7-1; 9-1 1984-10-1; 10-24	-12-1 1999 -2-15	2,275 2,767 E-us(d)	10 1/4	1988-9-1; 10-15; 12-15; 1989-1-26 1994-2-10	2009 -3-1 -6-1 2009 -10-1 2010 -3-1	400 925 1,300 325	11 1/2 11 10 3/4 9 3/4	1985-5-22 1985-10-1; 10-23; 1987-10-15 1985-6-12; 7-1; 9-1; 1988-9-1 1986-3-15
1995 -2-1 -2-1 -3-1	375 725 2,800	11 1/2 12 1/4 10	1985-2-1 1984-11-14; 1985-3-19 1988-1-5; 6-1; 8-11; 1989-12-15; 1990-2-1; 2-26	-3-1 -10-15 -12-1 -12-1	6,700 528 2,825 400	5 3/4 9 9 1/4 13 1/2	1993-12-1; 12-29; 1994-3-1 1977-10-15; 12-15 1989-9-21; 10-1; 11-16; 12-15 1980-12-1	-10-1 2011 -3-1	325 1,975	8 3/4 9	1986-4-10; 1987-7-1; 1989-7-1; 8-10; 10-1; 12-15; 1990-2-1 1986-4-28 1986-7-3; 9-2; 10-23; 12-15; 1987-5-1; 1988-3-15
-3-1 -3-15 -4-1 -6-1	925 3,800 1,350 3,100	11 3/4 7 11 1/4 10 1/2	1984-12-15; 1990-5-1 1992-12-15; 1993-3-15 1985-2-19; 5-1; 5-22 1985-6-12; 7-1; 7-23; 9-1; 1990-3-15; 4-11	-5-1 -7-1 -7-1 -9-1	1,575 2,900 175 1,200	9 3/4 10 1/2 15 11 1/2	1990-2-1; 2-15 1990-3-15; 3-29; 6-21; 8-1 1981-7-1 1990-5-1; 11-1	-6-1 2014 -3-15	750 3,150	8 1/2 10 1/4	1987-2-19; 3-15 1989-3-15; 3-30; 1990-3-15; 7-1; 8-1; 1991-2-21
-7-15 -9-15 -10-1 -10-1 -11-1 -11-21 -12-15	177 us 4,300 100 652 1,500 692 us 3,050	10 1/8 6 1/4 6 1/2 10 8 1/4 10 10 3/4	1985-7-15 1993-6-15; 9-15 1968-10-1 1975-10-1; 12-15; 1976-2-1; 4-1 1992-5-8 1985-11-21 1985-10-1; 10-23; 11-15; 1989-3-15; 1990-7-26; 8-1; 8-28 1992-8-4; 1993-1-6 1986-2-27 1986-2-6; 1987-12-15; 1988-9-22; 1990-10-1; 12-15; 1991-2-1; 2-14	-12-15 2001 -2-1 -3-1 -5-1 -6-1 -10-1 -12-1 -3-15 -4-1	500 425 3,175 1,325 3,550 1,233 3,850 213 350 5,450	9 3/4 15 3/4 10 1/2 13 9 3/4 9 1/2 9 3/4 8 3/4 15 1/2 8 1/2	1978-12-15 1981-6-1; 7-31 1990-9-20; 10-1; 12-15; 1991-2-1 1980-5-1; 10-1; 1981-2-1 1991-2-21; 3-1; 3-28; 5-16 1976-10-1; 12-1; 1978-4-1; 5-15; 7-1 1991-7-1; 7-18; 9-1; 10-1 1977-2-1 1982-3-31; 5-1 1991-11-14; 12-15; 1992-3-1; 5-1; 7-15	2015 -6-1 2019 -12-31 2021 -3-15 -6-1 -12-1	2,350 12 1,800 4,650 2,725 (c)	11 1/4 10.186 10 1/2 9 3/4 4 1/4	1990-5-1; 5-31; 10-1; 11-15 1990-3-23 1990-12-15; 1991-1-9; 2-1 1991-5-9; 6-1; 7-1; 8-1; 9-1; 10-17 1991-12-10; 1992-10-14; 1993-5-1; 12-1; 1994-2-22
1996 -2-1 -2-27 -3-1	3,500 1,383 us 2,600	6 9 10 1/4	1992-8-4; 1993-1-6 1986-2-27 1986-2-6; 1987-12-15; 1988-9-22; 1990-10-1; 12-15; 1991-2-1; 2-14	-5-1 -12-15 2003 -2-1	1,850 1,625 2,700	10 11 1/4 11 3/4	1979-5-1; 6-1; 7-15 1979-12-15; 1980-7-1; 1983-5-15 1980-2-1; 6-1; 8-1; 1983-2-1; 4-27; 6-21; 7-12 1992-9-25; 10-26; 11-20; 1993-1-18; 2-15 1978-8-15; 10-1 1993-5-21; 7-1; 8-16; 9-28; 11-15 1979-2-1; 3-15; 3-21; 8-15 1994-1-14; 2-15; 4-1 1984-4-1; 5-1 1979-10-1; 1987-12-15 1983-10-15; 11-8; 12-15; 1984-2-1; 2-21; 12-15 1983-8-1; 9-1; 9-27; 1985-4-10	TOTAL	209,267		1991-12-15; 1992-1-3; 5-15 1992-8-17; 1993-2-1; 4-1; 7-26; 10-15; 1994-2-1
-3-15 -5-1	4,900 3,300	4 3/4 9 1/4	1993-12-15; 1994-3-15 1986-4-10; 1987-6-1; 7-1; 1988-3-31; 1989-7-27; 8-31	-6-1	6,900	7 1/4					
-6-1	2,175	8 3/4	1986-4-28; 5-22; 7-24; 10-1; 12-15; 1987-5-1	-10-1 -12-1	671 8,800	9 1/2 7 1/2					
-8-1 -9-15 -10-1	3,800 55 (b) 3,425	6 1/2 3 9 1/4	1993-4-13; 7-13 1936-9-15 1991-5-1; 6-20; 7-1; 9-1; 9-19	-2-1 -6-1 -10-1	2,200 5,900 550 875	10 1/4 6 1/2 13 1/2 10 1/2					
1997 -3-1	3,400	8 1/4	1987-1-29; 2-19; 3-15; 1991-10-31; 11-28; 12-15	-3-1 -9-1	1,775 1,375	12 12 1/4					

Les renvois ci-dessous indiquent les particularités de certaines émissions :

- (a) Remboursables par anticipation après le 15 septembre 1996
 (b) Le 18 mars 1975, le gouvernement canadien a annoncé que les rentes perpétuelles 3 % seront remboursées à leur valeur nominale le 15 septembre 1996.
 (c) Obligations à rendement réel
 (d) Remboursables par anticipation à partir du 10 février 1995 aux dates de paiement des intérêts

* Les monnaies de paiement autres que le dollar canadien sont indiquées.

Special features of a number of issues are as follows:

- (a) Callable after 15 September 1996.
 (b) On 18 March 1975 the Government of Canada announced that the 3% perpetual bonds will be redeemed at par on 15 September 1996.
 (c) Real Return Bonds.
 (d) Callable on or after 10 February 1995 on interest payment dates

* Currency of payments, when not in Canadian dollars, noted.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

of period En fin de période	Securities Titres												Total loans and drawings under standby facilities Emprunts plus tirages sur lignes de crédit	Total securities, and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Bank of Canada Banque du Canada			Government of Canada accounts ¹ Comptes du gouvernement canadien ¹			General Public ² Public ²			Total securities out- standing Encours total des titres				
	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	Bonds Obligations	Total Total	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Marketable bonds Obligations négociables		Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total Total		
	B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1981	5,431	11,787	17,218	231	901	1,132	15,038		34,114	25,592	74,745	93,094	1,054	94,148
1982	2,483	13,059	15,541	372	1,089	1,461	22,870		38,609	33,584	95,065	112,065	369	112,434
1983	2,816	14,367	17,184	386	1,255	1,640	35,823		43,968	39,704	119,496	138,319	376	138,694
1984	3,555	13,756	17,311	364	1,360	1,724	45,757		55,671	43,498	144,928	163,961	1,149	165,110
1985	4,060	11,746	15,806	354	1,655	2,009	54,986		73,603	49,493	178,082	195,897	3,296	199,193
1986	7,967	10,455	18,422	252	2,216	2,469	61,481	1,297	89,522	45,185	197,484	218,374	1,997	220,372
1987	9,847	10,565	20,412	234	3,393	3,626	64,120	1,391	99,396	53,799	218,705	242,743	2,455	245,199
1988	9,945	10,708	20,653	387	4,245	4,632	84,768	1,245	108,237	53,318	247,569	272,854	1,002	273,856
1989	11,124	10,052	21,176	443	4,371	4,814	108,983	788	116,463	42,497	268,730	294,721	-	294,721
1990	10,574	9,790	20,364	340	4,776	5,116	124,486	1,122	131,594	34,406	291,608	317,087	-	317,087
1991	13,093	9,311	22,404	367	5,465	5,832	134,140	44	149,567	35,833	319,584	347,820	-	347,820
1992	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993	17,002	6,648	23,650	191	5,263R	5,454R	148,707	6,579	192,041R	31,814R	379,141R	408,246R	-	408,246R
1992 J	13,619	8,734	22,353	174	5,510	5,685	144,707	-	153,849	34,230	332,786	360,823	-	360,823
J	15,948	8,443	24,391	226	5,452	5,678	146,876	-	155,221	34,015	336,112	366,181	-	366,181
A	16,053	8,493	24,546	165	5,449	5,614	146,132	-	157,856	33,863	337,851	368,011	-	368,011
S	17,627	8,337	25,964	175	5,422	5,598	143,498	-	161,103	33,705	338,306	369,867	-	369,867
O	14,222	8,660	22,881	176	5,446	5,622	145,302	-	163,548	33,403	342,254	370,757	-	370,757
N	14,432	8,214	22,647	182	5,556	5,737	141,986	-	164,677	35,627	342,290	370,674	-	370,674
D	14,634	8,005	22,639	271	5,573	5,844	144,545	946	164,938	34,973	345,403	373,885	-	373,885
1993 J	13,586	8,005	21,591	181	5,573	5,754	143,882	1,899	168,129	34,794	348,704	376,050	-	376,050
F	12,660	7,730	20,390	176	5,559	5,734	145,114	2,184	169,071	34,280	350,649	376,773	-	376,773
M	13,358	7,724	21,082	137	5,530	5,666	148,555	2,552	171,641	33,884	356,632	383,381	-	383,381
A	15,546	7,695	23,242	131	5,522	5,653	150,223	2,745	173,651	33,619	360,237	389,133	-	389,133
M	15,134	7,478	22,612	148	5,567	5,715	150,568	2,657	175,427	33,401	362,053	390,380	-	390,380
J	16,345	7,211	23,556	145	5,550	5,695	151,660	2,464	177,482	33,187	364,793	394,044	-	394,044
J	15,936	7,077	23,014	142	5,712	5,854	152,222	2,762	179,327	32,995	367,307	396,174	-	396,174
A	16,591	7,077	23,668	138	5,702	5,840	149,571	4,071	181,130	32,854	367,626	397,134	-	397,134
S	17,899	6,907	24,806	144	5,326	5,470	147,407	4,771	183,725	32,697	368,600	398,876	-	398,876
O	16,759	6,716	23,475	167	5,222	5,389	152,374	5,917	184,890	32,411	375,592	404,456	-	404,456R
N	16,765	6,713	23,478	169	5,257	5,427	151,965	6,059	186,749	32,318R	377,091R	405,996R	-	405,996R
D	17,002	6,648	23,650	191	5,263R	5,454R	148,707	6,579	192,041R	31,814R	379,141R	408,246R	-	408,246
1994 J	18,548	6,673	25,221	99	5,338	5,437	148,853	6,179	193,937	31,581	380,550	411,209	-	411,208
F	19,903	6,465	26,368	94	5,239	5,334	147,002	4,763	198,390	31,172	381,327	413,029	-	412,351
M	20,036	6,367	26,402	74	5,238	5,312	145,890	5,649	200,315	30,900	382,753	414,468	-	
1994 F 2	18,090	6,465	24,555	149	5,337	5,487	149,261		193,082	31,469				
9	18,162	6,465	24,626	128	5,337	5,465	149,911		193,057	31,333				
16	18,313	6,465	24,777	117	5,337	5,454	149,771		197,696	31,261				
23	18,516	6,465	24,980	99	5,337	5,437	148,285		198,293	31,190				
M 2	18,935	6,377	25,311	132	5,238	5,371	147,933		199,314	31,052				
9	19,245	6,367	25,611	114	5,238	5,352	147,541		197,708	31,019				
16	19,225	6,367	25,591	149	5,238	5,387	146,526		200,098	30,958				
23	19,110	6,367	25,476	124	5,238	5,362	145,566		200,093	30,934				
30	19,367	6,367	25,733	102	5,238	5,341	144,931		200,090	30,907				
A 6	19,620	6,274	25,894	139	5,237	5,376	146,241		201,304	30,688				

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(2) For details of "General Public" holdings, see Table G5.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

(2) Pour en savoir plus sur la catégorie «Public», voir Tableau G5.

Government of Canada direct securities and loans: Distribution by type of holder
Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles par type de détenteur

		Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale												
End of period En fin de période	Bank of Canada Banque du Canada	Government of Canada accounts Comptes du gouvernement canadien	General public Public													
			Financial institutions		Institutions financières											
			Chartered banks Banques à charte		Trust and mortgage loan companies Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire	Investment dealers Courtiers en valeurs mobilières	Investment and closed-end funds Sociétés de placement ou d'investissement à capital fixe	Local and central credit unions and caisses populaires Caisses populaires et crédit unions locales et centrales	Life insurance companies Compagnies d'assurance-vie	Other insurance companies Autres compagnies d'assurance	Other financial institutions Autres institutions financières	Trusteed pension funds Caisses de retraite gérées en fiducie		Total Total		
			Total	Of which: Drawings on standby facilities Dont : Tirages sur lignes de crédit								Incorporated and unincorporated business Sociétés et entreprises individuelles	Other Autres			
	B2469 ^M	B2461 ^M	B2512 ^M													
1982		15,541	1,461	11,877	-	2,040	2,069	406	939	5,114	3,561	105	4,652	2,399	33,162	
1983		17,184	1,640	16,501	-	3,186	2,097	740	1,379	6,383	3,942	317	5,872	3,270	43,687	
1984		17,311	1,724	15,125	-	3,125	2,813	1,044	1,555	8,925	4,323	641	7,286	4,854	49,691	
1985		15,806	2,009	14,986	1,258	3,278	3,245	1,737	2,109	11,630	5,062	400	9,535	6,002	57,984	
1986		18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670	5,887	145	11,119	8,332	68,470	
1987		20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,561	12,792	6,730		12,159	9,231	70,066	
1988		20,653	4,632	17,669	-	4,580	4,768	4,906	2,679	12,409	6,757		12,914	10,284	76,966	
1989		21,176	4,814	18,539	-	6,536	4,401	7,008	3,352	12,675	7,045		14,161	12,453	86,170	
1990		20,364	5,116	19,456	-	8,013	6,113	7,625	2,450	13,606	8,124		14,964	20,094	100,445	
1991		22,404	5,832	29,512	-	8,481	7,716	14,131	3,623	14,989	8,845				87,297	
1992		22,639	5,844	39,655	-	8,232	7,481	18,874	4,250	17,734			18,778	17,941	132,945	
1993		23,650	5,454 ^R	63,719	-	6,484		23,461		20,911					114,575	
1986 I		14,419	1,913	12,770	1,605	4,096	5,190	2,274	2,195	12,480		232				
1986 II		14,232	2,259	16,402	829	5,272	3,107	2,638	2,804	12,837		204				
1986 III		16,173	2,620	14,496	-	5,099	4,045	3,028	2,687	12,506		223				
1986 IV		18,422	2,469	17,501	-	5,014	3,820	2,974	2,008	11,670		145				
1987 I		17,437	2,639	20,815	-	6,525	5,252	3,345	2,602	13,361		240				
1987 II		20,082	3,249	19,742	-	5,556	3,994	4,085	3,224	13,012		311				
1987 III		19,296	3,525	17,472	-	5,028	3,005	4,258	3,261	12,782						
1987 IV		20,412	3,626	14,913	-	3,739	3,486	4,455	2,561	12,792						
1988 I		20,509	3,715	15,569	-	4,158	4,263	5,273	2,873	12,823						
1988 II		19,616	4,178	16,717	-	4,542	4,775	4,915	2,505	12,302						
1988 III		20,752	4,710	16,828	-	4,311	5,049	4,913	2,581	12,318						
1988 IV		20,653	4,632	17,669	-	4,580	4,768	4,906	2,679	12,409						
1989 I		19,714	4,338	16,209	-	4,131	5,752	5,047	2,528	12,343						
1989 II		22,458	4,747	17,227	-	6,025	6,151	5,428	3,295	12,934						
1989 III		21,725	4,806	17,397	-	5,802	4,669	5,947	3,575	13,006						
1989 IV		21,176	4,814	18,539	-	6,536	4,401	7,008	3,352	12,675						
1990 I		21,974	4,806	17,490	-	6,942	3,797	7,359	3,468	12,929						
1990 II		21,864	5,067	17,738	-	6,424	4,085	7,435	2,965	13,289						
1990 III		23,594	4,835	17,812	-	6,967	4,843	7,769	2,618	13,369						
1990 IV		20,364	5,116	19,456	-	8,013	6,113	7,625	2,450	13,606						
1991 I		22,112	5,290	22,644	-	8,529	7,182	9,729	2,992	14,418						
1991 II		22,875	5,448	24,148	-	8,203	6,914	11,955	3,209	14,325						
1991 III		22,473	5,670	27,849	-	8,273	7,378	12,920	3,092	15,468						
1991 IV		22,404	5,832	29,512	-	8,481	7,716	14,131	3,623	14,989						
1992 I		23,793	5,689	29,847	-	8,364	8,097	16,976	3,019	16,536						
1992 II		22,353	5,685	35,415	-	9,202	8,323	18,570	3,570	16,698						
1992 III		25,964	5,598	35,243	-	7,789	7,677	22,287	3,528	17,815						
1992 IV		22,639	5,844	39,655	-	8,232	7,481	18,874	4,250	17,734						
1993 I		21,082	5,666	38,807	-	7,789	9,089	19,413	4,761	19,770						
1993 II		23,556	5,695	44,537	-	8,105	10,605	21,212	5,395	20,425						
1993 III		24,806	5,470	43,858	-	6,006 ^R	10,970	23,461	4,998	20,194 ^R						
1993 IV		23,650	5,454 ^R	63,719	-	6,484				20,911						
1994 I		26,402	5,312			6,909										

(1) Includes Government of Canada Accounts held at the Bank of Canada, plus non-market bonds held by the Canada Pension Plan.

(1) Comprend les comptes du gouvernement canadien à la Banque du Canada et les titres non négociables détenus par le Régime de pensions du Canada.

Non-financial corporations Sociétés non financières	Provincial governments Provinces	Municipal governments Municipalités	All other holdings of market issues by Canadian residents (residual) Autres résidents canadiens : Titres négociables (données obtenues par soustraction)	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Total residents of Canada Ensemble des résidents canadiens	Non-residents Non-résidents				Total general public Total détenu par le public	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts	End of period En fin de période
						Securities (residual) Titres (données obtenues par soustraction)	Drawings under standby facilities and U.S.-pay Canada bills Tirages sur lignes de crédit et bons du Canada en dollars É.-U.	Term loans Emprunts à terme	Total Total			
				B2406 ^M	B2514-B2513	B2480	B2516 ^M	B2511 ^M	B2513	B2514	B2501 ^M	
2,145	4,536	292	10,517	33,584	84,236	10,822		369	11,191	95,427	112,434	1982
5,363	4,969	336	13,550	39,704	107,609	11,880		376	12,256	119,865	138,694	1983
6,447	7,253	773	21,352	43,498	129,014	15,908		1,149	17,057	146,071	165,110	1984
6,789	10,815	995	32,736	49,493	158,812	20,544		2,038	22,567	181,379	199,193	1985
5,478	10,794	1,102	33,320	45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986
7,779	12,904	1,032	36,456	53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987
8,002	15,626	1,099	40,782	53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988
10,637	16,872	1,284	49,539	42,497	206,999	60,944	788		61,732	268,731	294,721	1989
11,546	18,006	1,557	53,709	34,406	219,669	70,817	1,122		71,939	291,608	317,087	1990
11,130	20,176	1,953	83,148	35,833	239,537	80,002	44		80,046	319,583	347,820	1991
11,783	20,240	2,215	58,597	34,973	260,753	83,703	946		84,649	345,402	373,885	1992
10,931	19,009	2,641		31,814			6,579			379,142 ^R	408,246	1993
				44,607	159,615	23,213	628	2,247	26,058	185,673	202,005	1986 I
				43,015	164,125	24,869		2,426	27,402	191,527	208,018	1986 II
				41,726	162,274	27,481		2,052	29,560	191,834	210,626	1986 III
				45,185	164,349	31,821	1,297	2,004	35,133	199,482	220,372	1986 IV
				43,854	172,821	33,248	1,045	2,047	36,453	209,274	229,349	1987 I
				42,366	172,389	32,871	1,667	2,077	36,883	209,272	232,603	1987 II
				40,882	176,999	34,426	1,465	2,046	37,937	214,936	237,757	1987 III
				53,799	182,036	35,278	1,391	2,455	39,124	221,160	245,199	1987 IV
				52,558	183,628	40,652	1,045	2,257	43,922	227,550	251,774	1988 I
				51,129	186,995	46,917	881	2,066	49,907	236,902	260,697	1988 II
				49,719	186,089	48,989	899	958	50,944	237,033	262,495	1988 III
				53,318	195,793	50,219	1,245	1,002	52,778	248,571	273,856	1988 IV
				47,048	195,806	55,034	1,131	934	57,411	253,217	277,268	1989 I
				42,774	202,545	53,076	1,078	665	55,131	257,676	284,882	1989 II
				41,451	202,385	56,299	871	677	58,847	261,232	287,762	1989 III
				42,497	206,999	60,944	788	-	61,732	268,731	294,721	1989 IV
				40,207	206,083	61,041	1,446	-	62,487	268,570	295,349	1990 I
				35,839	210,516	60,536	993	-	61,529	272,045	298,976	1990 II
				34,651	211,899	66,182	849	-	67,031	278,930	307,358	1990 III
				34,406	219,669	70,817	1,122	-	71,939	291,608	317,087	1990 IV
				33,781	226,020	70,211	1,008	-	71,219	297,239	324,640	1991 I
				33,195	234,573	68,888	876	-	69,764	304,337	332,661	1991 II
				32,796	238,920	74,630	656	-	75,286	314,206	342,350	1991 III
				35,833	239,537	80,002	44	-	80,046	319,583	347,820	1991 IV
				35,031	241,742	81,230	-	-	81,230	322,972	352,454	1992 I
				34,230	250,428	82,358	-	-	82,358	332,786	360,823	1992 II
				33,705	257,408	80,898	-	-	80,898	338,306	369,867	1992 III
				34,973	260,753	83,703	946	-	84,649	345,402	373,885	1992 IV
				33,884	255,527	98,553	2,552	-	101,105	356,632	383,381	1993 I
				33,187	261,055 ^R	101,274 ^R	2,464	-	103,738 ^R	364,793	394,044	1993 II
				32,697	261,013	102,816	4,771	-	107,587	368,600	398,876	1993 III
				31,814 ^R			6,579	-		379,142 ^R	408,246	1993 IV
				30,900			5,649			382,754		1994 I

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding non-marketable securities) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les titres non négociables)									Total loans and drawings under standby facilities Emprunts, plus tirages sur lignes de crédit	Non-marketable securities Titres non négociables		Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et des emprunts
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars É.-U.	Bonds 3 years and under 3 ans ou moins	Obligations			Total Total	Of which: Marketable bonds payable in foreign currencies Dont : Obligations négociables libellées en monnaies étrangères	Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)		Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Other bonds Autres obligations		
				3-5 years de 3 à 5 ans	5-10 years de 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus								
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1981	20,700		16,594	8,581	2,788	18,676	67,338	3,590	6:5	1,054	25,592	150	14	94,148
1982	25,725		19,037	9,896	4,644	18,974	78,276	4,891	5:10	369	33,584	170	36	112,434
1983	39,025		17,952	9,336	10,114	21,962	98,388	4,337	5:5	376	39,704	186	41	138,694
1984	49,675		20,061	7,590	15,835	27,067	120,229	4,410	5:7	1,149	43,498	205	29	165,110
1985	59,400		19,744	13,343	24,524	28,996	146,008	7,163	5:5	3,296	49,493	375	22	199,193
1986	69,700	1,297	23,956	15,452	30,084	31,082	171,569	9,820	5:1	1,997	45,185	1,601	20	220,372
1987	74,200	1,391	26,701	19,659	32,016	32,452	186,418	9,004	4:11	2,455	53,799	2,492	34	245,199
1988	95,100	1,245	31,734	21,975	32,645	33,801	216,499	7,356	4:4	1,002	53,318	3,007	29	273,856
1989	120,550	788	36,149	23,486	31,768	36,373	249,113	5,070	4:0	-	42,497	3,072	39	294,721
1990	135,400	1,122	42,216	26,827	31,383	42,196	279,143	4,327	4:0	-	34,406	3,493	45	317,087
1991	147,600	44	48,228	26,514	39,558	46,494	308,438	3,539	4:5	-	35,833	3,503	47	347,820
1992	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814 _R	3,499	29	408,246
1992 J	158,500		52,987	23,085	44,545	43,906	323,024	2,715	4:3	-	34,230	3,507	62	360,823
J	163,050		51,342	27,132	43,145	43,906	328,575	2,715	4:3	-	34,015	3,509	82	366,181
A	162,350		51,342	28,832	43,145	44,906	330,575	2,715	4:3	-	33,863	3,509	64	368,011
S	161,300		51,144	28,903	44,845	46,406	332,598	2,862	4:3	-	33,705	3,508	56	369,867
O	159,700		51,496	30,925	43,570	48,106	333,798	2,862	4:4	-	33,403	3,508	49	370,757
N	156,600		53,119	28,802	43,570	49,406	331,498	2,862	4:4	-	35,627	3,507	42	370,674
D	159,450	946	54,616	25,777	46,795	47,782	335,366	2,884	4:4	-	34,973	3,507	39	373,885
1993 J	157,650	1,899	54,616	27,577	46,795	49,182	337,718	2,884	4:4	-	34,794	3,507	30	376,050
F	157,950	2,184	57,537	27,606	44,695	48,982	338,954	2,884	4:5	-	34,280	3,506	33	376,773
M	162,050	2,552	60,879	29,228	42,273	48,982	345,964	2,926	4:4	-	33,884	3,505	27	383,381
A	165,900	2,745	59,954	31,028	42,273	50,082	351,982	2,926	4:4	-	33,619	3,505	27	389,133
M	165,850	2,657	61,529	27,728	43,673	52,007	353,444	2,926	4:4	-	33,401	3,504	31	390,380
J	168,150	2,464	63,677	25,553	52,373	45,107	357,324	3,043	4:3	-	33,187	3,503	30	394,044
J	168,300	2,762	60,650	27,553	52,373	48,007	359,646	2,087	4:5	-	32,995	3,502	31	396,174
A	166,300	4,071	64,450	23,753	52,373	49,807	360,754	2,087	4:5	-	32,854	3,501	25	397,134
S	165,450	4,771	62,940	28,698	49,173	51,607	362,639	2,172	4:5	-	32,697	3,500	39	398,876
O	169,300	5,917	64,240	30,173	46,744	52,137	368,510	2,172	4:5	-	32,411	3,500	35	404,456 _R
N	168,900	6,059	64,240	30,173	46,744	54,037	370,152	2,172	4:5	-	32,318 _R	3,500	26	405,996 _R
D	165,900	6,579	64,470	32,448	57,669	45,837	372,903	2,152	4:6	-	31,814 _R	3,499	29	408,246
1994 J	167,500	6,179	64,470	32,448	57,669	47,837	376,103	2,152	4:5	-	31,581	3,499	25	411,208
F	167,000	4,763	61,870	35,091	59,869	49,737	378,330	4,144	4:7	-	31,172	3,499	28	412,351
M	166,000	5,649					380,040			-	30,900	3,498	30	
1994 F 2	167,500										31,469	3,499	62	
9	168,200										31,333	3,499	36	
16	168,200										31,261	3,499	32	
23	166,900										31,190	3,499	29	
M 2	167,000										31,052	3,498	64	
9	166,900										31,019	3,498	48	
16	165,900										30,958	3,498	38	
23	164,800										30,934	3,498	33	
30	164,400										30,907	3,498	30	
A 6	166,000										30,688	3,497	52	

Government of Canada direct securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
 Titres et emprunts émis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par valeur En millions de dollars, valeur nominale

End of period En fin de période	Unmatured direct securities (excluding Canada Savings Bonds and perpetuals) Titres non échus émis par le gouvernement (non compris les obligations d'épargne du Canada et les rentes perpétuelles)							Total loans and drawings under standby facilities Emprunts et tirages sur lignes de crédit	Canada Savings Bonds Obligations d'épargne du Canada	Matured and outstanding market issues Titres négociables échus mais non encaissés	Total securities and loans outstanding Encours total des titres et emprunts	
	Treasury bills Bons du Trésor	U.S.-pay Canada bills Bons du Canada en dollars E.-U.	Bonds Obligations				Total Total					Average term to maturity (years, months) Échéance moyenne (années, mois)
			3 years and under 3 ans ou moins	3-5 years de 3 à 5 ans	5-10 years de 5 à 10 ans	10 years and over 10 ans ou plus						
	B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1977	7,657		4,032	2,684	2,320	3,848	20,541	7:6		18,250	12	38,802
1978	9,224		4,262	5,423	1,970	6,537	27,416	8:6	1,803	20,183	14	51,076
1979	10,728		5,288	6,580	2,107	10,896	35,599	10:1	1,122	18,854	17	55,942
1980	15,091		8,579	7,317	1,858	13,012	45,856	8:7	1,479	17,523	19	65,587
1981	15,038		12,082	6,390	1,698	13,932	49,139	8:0	1,054	25,592	14	75,793
1982	22,870		14,003	7,037	3,439	14,096	61,445	6:5	369	33,584	36	95,427
1983	35,823		13,069	6,833	7,633	16,394	79,751	6:0	376	39,704	41	119,865
1984	45,757		15,035	5,810	12,989	21,810	101,401	6:2	1,149	43,498	29	146,071
1985	54,986		15,986	11,329	20,858	25,407	128,567	6:0	2,038	49,493	22	181,379
1986	61,481	1,297	20,946R	13,734	26,465	28,361	152,280	5:3 R	2,004	45,185	20	199,482
1987	64,120	1,391	24,051	17,164	28,633	29,514	164,872	5:1 R	2,455	53,799	34	221,160
1988	84,768	1,245	28,651	18,980	29,797	30,780	194,221	4:5 R	1,002	53,318	29	248,571
1989	108,983	788	32,707	21,373	28,966	33,379	226,195	4:0 R	-	42,497	39	268,731
1990	124,486	1,122	38,206	25,281	28,990	39,073	257,157	4:1 R	-	34,406	45	291,608
1991	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6 R	-	35,833	47	319,583
1992	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5 R	-	34,973	39	345,402
1993	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298R	4:8 R	-	31,814R	29	379,142R
1991 M	126,493	1,008	40,591	25,167	29,616	40,530	263,405	4:2 R	-	33,781	53	297,239
A	130,946	1,028	41,517	24,235	29,422	40,540	267,687	4:0 R	-	33,594	33	301,314
M	130,365	965	41,602	26,276	28,529	41,071	268,807	4:2 R	-	33,362	50	302,220
J	130,442	876	42,593	27,666	31,162	38,367	271,107	4:2 R	-	33,195	36	304,337
J	132,131	888	41,561	27,094	31,171	40,755	273,600	4:3 R	-	33,060	36	306,696
A	135,163	971	41,560R	27,094	31,983	41,527	278,299	4:3 R	-	32,915	24	311,239
S	136,971	656	40,537	27,137	33,018	43,050	281,370	4:3 R	-	32,796	40	314,206
O	136,357	195	43,069	27,668	31,686	44,015	282,991	4:4 R	-	32,593	27	315,611
N	133,438	117	43,069	27,618	32,805	45,015	282,063	4:4 R	-	36,075	22	318,160
D	134,140	44	44,295	25,185	36,541	43,500	283,704	4:6 R	-	35,833	47	319,583
1992 J	135,225	31	44,295	24,990	36,551	44,508	285,599	4:6 R	-	35,658	29	321,286
F	136,044	31	44,439	23,956	37,805	44,460	286,735	4:6 R	-	35,334	29	322,098
M	137,220	-	46,837R	23,783	34,813	45,259	287,913	4:6 R	-	35,031	29	322,972
A	143,915	-	48,115R	22,477	37,695	42,394	294,597	4:4 R	-	34,737	26	329,361
M	139,690	-	47,952	24,601	39,854R	41,624	293,721	4:5 R	-	34,450	20	328,191
J	144,707	-	49,121	21,665	41,407	41,593	298,494	4:4 R	-	34,230	62	332,786
J	146,876	-	47,797	25,760	39,974	41,608	302,016	4:4 R	-	34,015	82	336,112
A	146,132	-	47,842	27,557	39,809	42,583	303,923	4:5 R	-	33,863	64	337,851
S	143,498	-	47,849R	27,628R	41,504	44,064	304,544	4:5 R	-	33,705	56	338,306
O	145,302	-	48,045	29,558R	40,448	45,447R	308,802	4:5 R	-	33,403	49	342,254
N	141,986	-	49,755	27,445	40,586	46,849	306,621	4:5 R	-	35,627	42	342,290
D	144,545	946	51,382	24,626	43,628	45,263	310,390	4:5 R	-	34,973	39	345,402
1993 J	143,882	1,899	51,382	26,426	43,548	46,743	313,880	4:5 R	-	34,794	30	348,705
F	145,114	2,184	54,553	26,500	41,219R	46,766	316,335	4:6 R	-	34,280	33	350,649
M	148,555	2,552	57,736R	28,029	39,103R	46,745R	322,721	4:5 R	-	33,884	27	356,632
A	150,223	2,745	56,865	29,817	39,114	47,827	326,592	4:5 R	-	33,619	27	360,238
M	150,568	2,657	58,581	26,649	40,483	49,684	328,621	4:5 R	-	33,401	31	362,053
J	151,660	2,464	60,804R	24,641	49,104	42,903	331,576	4:5 R	-	33,187	30	364,793
J	152,222	2,762	57,914	26,656	48,849	45,878	334,281	4:6 R	-	32,995	31	367,307
A	149,571	4,071	61,689	22,891	48,859	47,667	334,747	4:6 R	-	32,854	25	367,626
S	147,407	4,771	60,344	27,880	45,918	49,543	335,864	4:7 R	-	32,697	39	368,600
O	152,374	5,917	61,767	29,375	43,493	50,221	343,146	4:7 R	-	32,411	35	375,592
N	151,965	6,059	61,767	29,395	43,490	52,070	344,746	4:7	-	32,318R	26	377,091R
D	148,707	6,579	62,087	31,559	54,331	44,035	347,298R	4:8	-	31,814R	29	379,142R
1994 J	148,853	6,179	62,087	31,594	54,393	45,838	348,944	4:7	-	31,581	25	380,550
F	147,002	4,763	59,695	34,238	56,435	47,994	350,127	4:9	-	31,172	28	381,328
M	145,890	5,649					351,823		-	30,900	30	382,754

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars; données désaisonnalisées; chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Gross domestic product - Expenditure based Produit intérieur brut - En termes de dépenses															
	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)				Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Value of physical change in inventories Variation en volume des stocks			Transactions with non-residents Échanges avec les non-résidents			Statistical discrepancy Écart statistique
	Personal expenditures Dépenses des ménages					Resi- dential Résiden- tielle	Non- resi- dential Non résiden- tielle			Business Entreprises		Total (including government) Total (secteur public compris)	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Net balance Solde	
	Durables Biens durables	Semi- durables and non-durables Biens semi- durables et non durables	Services Services	Total Total						Non-farm Non agricoles	Farm Agricultures					
	D20114	D20118/121	D20126	D20113		D20017	D20018	D20019	D20030	D20021	D20022		D20023	D20026	D20029	
1973	11,537	30,959	29,573	72,069	27,121	8,406	7,331	8,851	123,778	1,703	176	1,864	29,767	28,024	1,743	-13
1974	13,543	36,539	34,149	84,231	32,890	10,303	9,185	10,882	147,491	3,808	-243	3,591	37,805	37,366	439	590
1975	15,737	41,497	40,332	97,566	39,509	11,037	11,706	12,859	172,677	1,057	280	1,368	38,954	41,362	-2,408	-97
1976	17,542	46,218	47,740	111,500	44,519	14,140	12,125	14,197	196,481	1,918	371	2,330	44,252	45,279	-1,027	140
1977	18,813	50,484	54,258	123,555	50,152	14,879	13,496	15,110	217,192	1,760	61	1,864	51,183	51,252	-69	-1,108
1978	20,581	56,081	60,765	137,427	54,469	15,874	14,620	17,002	239,392	598	397	1,053	61,152	60,052	1,100	59
1979	23,428	62,928	67,034	153,390	59,625	16,972	18,154	20,970	269,111	4,770	163	4,993	75,073	73,279	1,794	198
1980	25,466	70,886	76,064	172,416	67,473	17,402	22,513	24,150	303,954	740	-473	336	87,579	81,933	5,646	-45
1981	28,116	81,370	86,705	196,191	78,239	20,569	27,233	28,870	351,102	697	694	1,186	96,880	93,001	3,879	-173
1982	26,021	87,842	96,646	210,509	89,174	17,587	26,685	26,536	370,491	-9,885	63	-9,753	96,651	82,598	14,053	-349
1983	30,032	93,819	107,601	231,452	94,966	21,312	24,271	25,249	397,250	-2,106	-747	-2,898	103,444	89,832	13,612	-2,247
1984	34,699	100,714	116,232	251,645	100,479	22,328	24,675	26,306	425,433	5,768	-1,027	4,761	126,035	110,632	15,403	-862
1985	40,278	108,106	126,119	274,503	108,405	25,222	26,747	29,343	464,220	1,997	348	2,281	134,919	123,388	11,531	-44
1986	44,628	114,201	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	1,745	847	2,557	138,119	133,369	4,750	-808
1987	49,430	121,167	152,172	322,769	118,722	39,524	27,613	36,694	545,322	3,552	-443	3,071	145,416	140,502	4,914	-1,710
1988	54,570	128,866	166,501	349,937	128,162	43,870	32,445	42,785	597,199	4,319	-588	3,795	159,309	156,384	2,925	1,987
1989	57,533	136,804	184,596	378,933	139,371	49,131	35,724	45,957	649,116	3,029	581	3,607	163,903	166,079	-2,176	201
1990	56,310	143,299	200,067	399,676	152,074	44,454	36,967	43,681	676,852	-3,919	702	-3,150	169,329	171,227	-1,898	-852
1991	53,222	146,863	210,265	410,350	159,327	40,745	35,290	41,069	686,781	-869	18	-888	165,122	172,176	-7,054	-2,911
1992	53,292	148,921	217,323	419,536	164,925	43,992	30,189	39,259	697,901	-1,958	-600	-2,598	181,948	185,751	-3,803	-2,959
1993	55,802	153,238	223,817	432,857	167,594	43,374	27,848	41,480	713,153	-436	1,212	772	208,269	209,110	-841	-2,361
1987 III	49,848	122,736	153,492	326,076	118,696	41,300	28,548	37,848	552,468	1,628	-984	516	146,020	139,304	6,716	-1,324
1987 IV	52,048	124,104	157,364	333,516	121,652	41,260	29,944	40,740	567,112	9,348	-292	9,108	151,664	151,256	408	-2,484
1988 I	52,908	125,580	159,780	338,268	124,540	41,988	30,244	41,308	576,348	9,672	-704	8,996	156,696	154,924	1,772	380
1988 II	54,080	127,568	165,344	346,992	127,236	43,616	31,836	41,732	591,412	1,568	-1,404	172	160,380	154,708	5,672	2,732
1988 III	54,868	130,116	167,784	352,768	129,772	44,140	33,244	44,124	604,048	3,848	-456	3,416	159,148	157,024	2,124	1,912
1988 IV	56,424	132,200	173,096	361,720	131,100	45,736	34,456	43,976	616,988	2,188	212	2,596	161,012	158,880	2,132	2,924
1989 I	56,476	132,976	178,056	367,508	133,508	49,132	35,700	45,464	631,312	-636	296	-196	167,016	165,064	1,952	3,208
1989 II	59,280	136,528	183,156	378,964	138,780	47,856	34,776	46,056	646,432	4,564	1,356	5,876	162,236	168,108	-5,872	1,456
1989 III	57,060	138,280	186,656	381,996	141,616	48,696	35,608	45,244	653,160	6,640	1,072	7,776	161,984	164,060	-2,076	-2,080
1989 IV	57,316	139,432	190,516	387,264	143,580	50,840	36,812	47,064	665,560	1,548	-400	972	164,376	167,084	-2,708	-1,780
1990 I	59,124	141,944	196,400	397,468	148,196	49,676	36,948	47,368	679,656	-2,068	-332	-2,340	166,144	173,576	-7,432	-1,152
1990 II	55,996	142,568	197,344	395,908	149,892	45,808	37,900	43,980	673,488	-1,292	152	-1,052	170,444	171,768	-1,324	240
1990 III	55,580	143,836	201,648	401,064	153,756	42,808	37,108	42,712	677,448	-7,124	1,776	-5,304	170,784	169,052	1,732	-876
1990 IV	54,540	144,848	204,876	404,264	156,452	39,524	35,912	40,664	676,816	-5,192	1,212	-3,904	169,944	170,512	-568	-1,620
1991 I	51,820	145,076	206,580	403,476	155,688	37,656	35,744	41,848	674,412	1,052	812	1,788	161,428	167,644	-6,216	-2,612
1991 II	55,108	147,268	209,120	411,496	158,488	41,424	35,804	41,620	688,832	-4,344	-472	-4,792	163,992	168,544	-4,552	-2,620
1991 III	54,044	147,680	211,316	413,040	160,448	41,784	34,720	40,108	690,100	-552	-148	-696	169,548	176,612	-7,064	-3,496
1991 IV	51,916	147,428	214,044	413,388	162,684	42,116	34,892	40,700	693,780	368	-120	148	165,520	175,904	-10,384	-2,916
1992 I	52,912	147,220	215,128	415,260	162,972	43,196	33,272	38,856	693,556	836	-628	352	172,500	179,360	-6,860	-3,176
1992 II	52,964	148,484	216,004	417,452	163,776	43,640	30,700	38,804	694,372	-1,076	520	-788	177,256	182,920	-5,664	-2,532
1992 III	53,648	149,304	218,652	421,604	165,808	44,472	29,316	39,144	700,344	-2,716	-1,908	-4,716	183,648	188,004	-4,356	-2,844
1992 IV	53,644	150,676	219,508	423,828	167,144	44,660	27,468	40,232	703,332	-4,876	-384	-5,240	194,388	192,720	1,668	-3,284
1993 I	54,564R	152,280R	220,352R	427,196R	167,400R	42,460R	27,692R	39,964R	704,712R	-2,180R	896R	-1,300R	198,776R	199,916R	-1,140R	-2,092R
1993 II	55,228R	152,832R	222,844R	430,904R	167,288R	43,744R	27,992R	40,036R	709,964R	1,344R	1,284R	2,576R	204,936R	206,524R	-1,588R	-2,080R
1993 III	56,096R	153,652R	225,068R	434,816R	167,996R	43,448R	27,564R	41,800R	715,624R	-1,736R	1,516R	-204R	210,528R	210,788R	-260R	-2,320R
1993 IV	57,320	154,188	227,004	438,512	167,692	43,844	28,144	44,120	722,312	828	1,152	2,016	218,836	219,212	-376	-2,952

GDP expenditure or income PIB, dépense ou revenu	Net payments of investment income to non-residents Paiements nets de revenus de placements aux non- résidents	GNP/GNE PNB/DNB	Gross domestic product - income based		Produit intérieur brut - En termes de revenus							Year and quarter Année ou trimestre
			Domestic income	Revenu intérieur						Indirect taxes less subsidies Impôts indirects, moins subventions	Capital consumption allowances, etc. Provisions pour consommation du capital et autres ajustements	
			Wages, salaries and supplementary labour income Rémuné- ration des salariés	Corporate profits before taxes Bénéfices des sociétés avant impôts	Interest and miscellaneous investment income Intérêts et revenus divers de placements	Accrued net income of farm operators Revenus comptables nets des exploitants agricoles	Net income of non-farm unin- corporated business (including rent) Revenus nets (loyers compris) des entreprises individuelles non agricoles	Inventory valuation adjustment Ajustement de la valeur des stocks	Total Total			
D20000	D20058	D20056	D20002	D20003	D20004	D20005	D20006	D20007	D20001	D20008	D20009	
127,372	-1,730	125,642	69,521	15,697	5,623	2,975	7,062	-2,459	98,419	15,311	13,628	1973
152,111	-2,238	149,873	82,867	20,472	8,227	3,732	7,397	-4,308	118,387	17,867	16,447	1974
171,540	-2,538	169,002	96,623	20,003	9,617	3,887	8,193	-2,728	135,595	17,087	18,760	1975
197,924	-3,536	194,388	111,884	20,924	12,475	3,378	9,105	-2,147	155,619	20,992	21,454	1976
217,879	-4,571	213,308	124,021	22,045	14,791	2,646	9,942	-3,661	169,784	23,188	23,798	1977
241,604	-5,950	235,654	134,933	26,891	18,949	3,281	11,139	-4,968	190,225	24,819	26,619	1978
276,096	-7,155	268,941	151,736	35,984	23,315	3,676	11,885	-7,679	218,917	26,635	30,743	1979
309,891	-7,827	302,064	171,424	39,795	26,566	3,690	12,908	-7,336	247,047	27,272	35,527	1980
355,994	-11,337	344,657	197,910	37,654	32,487	3,753	14,100	-7,217	278,687	36,457	40,677	1981
374,442	-12,670	361,772	211,604	26,848	35,337	3,455	16,860	-3,276	290,828	38,908	44,356	1982
405,717	-11,603	394,114	221,800	37,072	36,433	2,568	21,061	-2,659	316,275	40,135	47,060	1983
444,735	-13,486	431,249	238,849	45,855	40,888	3,380	23,927	-2,625	350,274	42,714	50,884	1984
477,988	-14,332	463,656	257,518	49,490	40,302	2,808	26,447	-1,760	374,805	47,212	55,926	1985
505,666	-16,402	489,264	274,801	45,355	39,289	3,946	28,856	-1,812	390,435	53,827	60,595	1986
551,597	-16,444	535,153	298,834	56,571	39,967	2,890	30,977	-3,187	426,052	59,719	64,116	1987
605,906	-18,712	587,194	327,823	64,667	45,207	4,275	32,868	-2,865	471,975	67,790	68,128	1988
650,748	-21,495	629,253	353,632	60,093	52,735	3,042	34,461	-1,580	502,383	76,214	72,352	1989
670,952	-23,920	647,032	372,199	47,060	59,345	3,535	35,006	-224	516,921	76,596	76,583	1990
675,928	-21,925	654,003	380,894	33,323	56,517	3,195	36,324	2,409	512,662	80,772	79,582	1991
688,541	-24,200	664,341	392,353	31,928	56,491	3,719	37,118	-3,201	518,408	84,800	82,373	1992
710,723	-24,679	686,044	402,468	38,244	53,589	4,405	38,593	-2,827	534,472	89,367	84,522	1993
558,376	-17,660	540,716	301,696	58,544	40,488	2,204	31,216	-4,060	430,088	62,216	64,748	1987 III
574,144	-16,568	557,576	309,196	60,244	42,084	2,572	31,828	-4,024	441,900	63,588	66,172	IV
587,496	-13,076	574,420	318,172	62,064	41,764	2,760	32,264	-2,032	454,992	65,976	66,912	1988 I
599,988	-21,832	578,156	324,576	65,580	44,940	4,192	32,688	-3,880	468,096	67,188	67,436	II
611,500	-16,992	594,508	331,164	65,272	45,276	5,388	33,028	-2,996	477,132	67,600	68,680	III
624,640	-22,948	601,692	337,380	65,752	48,848	4,760	33,492	-2,552	487,680	70,396	69,484	IV
636,276	-24,600	611,676	344,664	67,676	50,808	3,236	33,932	-4,940	495,376	72,768	71,340	1989 I
647,892	-20,932	626,960	351,400	62,940	52,924	3,228	34,320	-3,108	501,704	75,816	71,828	II
656,780	-20,544	636,236	356,732	57,672	52,108	2,824	34,632	584	504,552	77,616	72,532	III
662,044	-19,904	642,140	361,732	52,084	55,100	2,880	34,960	1,144	507,900	78,656	73,708	IV
668,732	-21,680	647,052	367,460	51,448	58,208	3,752	35,160	-4,020	512,008	79,508	76,068	1990 I
671,352	-26,136	645,216	371,904	47,016	58,064	4,076	34,936	-948	515,048	80,152	76,388	II
673,000	-24,544	648,456	374,036	46,464	59,800	3,520	34,976	-3,088	515,708	79,700	76,716	III
670,724	-23,320	647,404	375,396	43,312	61,308	2,792	34,952	7,160	524,920	67,024	77,160	IV
667,372	-21,624	645,748	377,008	30,488	59,288	3,076	35,216	3,152	508,228	77,836	78,700	1991 I
676,868	-21,936	654,932	379,440	35,172	57,228	3,564	36,128	2,888	514,420	80,632	79,196	II
678,844	-22,144	656,700	382,420	35,988	54,208	3,324	37,024	2,236	515,200	80,056	80,088	III
680,628	-21,996	658,632	384,708	31,644	55,344	2,816	36,928	1,360	512,800	84,564	80,344	IV
683,872	-24,884	658,988	388,296	31,308	58,388	4,328	36,808	-2,772	516,356	83,144	81,196	1992 I
685,388	-24,356	661,032	390,748	32,848	56,248	4,204	36,980	-3,556	517,472	83,520	81,860	II
688,428	-21,964	666,464	393,512	30,824	56,240	3,472	37,164	-3,676	517,536	85,424	82,624	III
696,476	-25,596	670,880	396,856	32,732	55,088	2,872	37,520	-2,800	522,268	87,112	83,812	IV
700,180R	-24,172R	676,008R	400,480R	35,424R	54,348R	3,440R	37,928R	-4,180R	527,440R	87,056R	83,588R	1993 I
708,872R	-25,024R	683,848R	401,052R	38,156R	54,612R	4,496R	38,376R	-1,420R	535,272R	87,748R	83,772R	II
712,840R	-25,120R	687,720R	403,404R	36,984R	53,500R	4,852R	38,816R	-3,148R	534,408R	90,500R	85,608R	III
721,000	-24,400	696,600	404,936	42,412	51,896	4,832	39,252	-2,560	540,768	92,164	85,120	IV

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986, données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Domestic demand (excluding inventories) Demande intérieure (stocks non compris)						Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction		Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total	Value of physical change in inventories Variation en volume des stocks	Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	Statistical discrepancy Écart statistique	GDP PIB	Aggregate chain volume index Indice de volume en chaîne-Ensemble du PIB
	Personal expenditures Dépenses des ménages							Residential Résidentielle	Non-residential Non résidentielle								
	Motor vehicles, parts and repairs Véhicules automobiles-pièces et réparations	Other durables Autres biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total											
	D20490	D20494	D20498	D20504	D20488		D20469	D20470	D20471	D20486		D20476	D20480	D20484	D20463	D20790	
1973	13,889	10,282	19,236	68,931	80,760	189,897	80,758	20,364	18,235	13,310	315,760	4,784	72,319	65,078	-55	326,848	
1974	14,101	11,643	20,684	72,235	85,005	200,889	85,190	21,054	19,244	14,791	334,549	8,842	70,884	72,290	1,275	341,235	
1975	15,601	12,152	21,739	73,501	89,808	210,369	90,347	20,868	21,993	15,604	352,220	2,593	66,088	69,921	-196	350,113	
1976	16,204	13,159	23,476	76,600	96,841	224,105	91,238	24,623	21,573	16,259	370,750	4,668	73,090	75,959	257	371,688	
1977	16,693	13,437	24,203	77,123	101,790	231,190	95,030	24,913	22,796	16,320	382,500	3,507	79,573	77,286	-2,016	385,122	
1978	17,023	14,275	25,312	78,238	105,820	239,063	96,173	25,179	23,039	17,646	394,078	1,767	90,429	83,008	35	402,737	
1979	17,632	15,170	26,393	78,836	108,880	245,965	96,057	24,931	26,234	20,502	408,842	7,902	94,976	92,471	250	418,328	
1980	16,878	15,605	26,488	79,904	113,608	251,344	98,830	23,593	29,029	24,875	425,836	188	97,564	97,035	-24	424,537	
1981	16,680	16,515	27,158	80,596	116,888	257,129	101,598	25,155	31,525	29,369	445,833	933	101,853	105,313	-214	440,127	
1982	14,317	14,673	25,726	79,231	117,566	250,316	104,196	21,044	28,695	25,264	429,289	-10,863	99,637	89,343	-323	425,970	
1983	16,334	16,130	26,436	79,238	121,687	258,904	105,073	24,619	26,264	24,223	438,209	-2,444	106,017	97,395	-2,425	439,448	
1984	18,797	18,015	27,793	80,216	126,601	270,854	107,001	24,752	25,780	25,559	452,951	5,410	124,785	114,058	-900	467,167	
1985	22,099	19,930	29,036	82,329	131,745	284,923	111,416	27,184	27,129	28,694	478,812	2,604	132,218	123,935	-32	489,437	
1986	22,766	21,862	30,604	83,597	138,649	297,478	112,696	30,806	25,626	32,561	499,167	2,557	138,119	133,369	-808	505,666	
1987	24,622	23,604	31,698	84,128	146,401	310,453	114,706	35,843	26,400	37,450	524,852	3,222	142,942	142,678	-1,608	526,730	
1988	26,183	25,259	32,091	86,661	154,107	324,301	119,371	36,855	29,301	44,638	554,466	2,515	156,528	162,385	1,834	552,958	
1989	25,771	26,212	32,379	88,208	162,714	335,284	124,808	38,610	30,848	47,695	577,245	3,778	157,799	172,584	248	566,486	
1990	24,643	25,573	32,362	87,647	168,447	338,672	129,543	35,158	30,977	45,497	579,847	-2,852	164,744	175,469	-694	565,576	
1991	23,257	23,935	29,673	86,050	169,141	332,056	132,734	30,843	30,201	47,271	573,105	-415	165,987	180,258	-2,390	556,029	
1992	22,740	24,503	29,748	87,145	171,589	335,725	133,668	32,774	25,655	47,633	575,455	-3,042	179,175	189,140	-2,400	560,048	
1993	22,906	25,869	30,596	88,653	173,187	341,211	133,942	31,524	23,306	51,659	581,642	746	196,402	203,457	-1,900	573,433	
1987 III	24,832	23,836	31,840	84,808	147,388	312,704	114,568	37,128	27,172	38,772	530,344	464	142,668	140,828	-1,240	531,408	
1987 IV	25,544	24,576	32,364	84,512	149,464	316,460	116,032	36,644	27,992	41,852	538,980	8,568	146,708	153,472	-2,304	538,480	
1988 I	25,888	24,760	31,724	85,792	150,660	318,824	117,412	36,396	27,748	42,884	543,264	6,784	154,400	159,464	376	545,360	
1988 II	26,188	25,136	31,864	86,108	154,132	323,428	119,384	37,036	28,940	43,880	552,668	-736	159,356	160,856	2,544	552,976	
1988 III	26,244	25,308	32,216	86,904	154,736	325,408	120,532	36,700	29,964	46,316	558,920	2,384	155,508	163,812	1,764	554,764	
1988 IV	26,412	25,832	32,560	87,840	156,900	329,544	120,156	37,288	30,552	45,472	563,012	1,628	156,848	165,408	2,652	558,732	
1989 I	25,232	26,464	32,088	88,116	160,380	332,280	122,000	38,980	31,112	47,112	571,484	892	160,548	171,160	2,900	564,664	
1989 II	27,044	26,580	32,736	88,176	162,104	336,640	124,300	37,956	30,084	47,692	576,672	6,220	154,372	173,132	1,324	565,456	
1989 III	25,124	26,092	32,460	88,012	163,196	334,884	126,492	38,196	30,716	46,964	577,252	7,000	156,128	171,148	-1,748	567,484	
1989 IV	25,684	25,712	32,232	88,528	165,176	337,332	126,440	39,308	31,480	49,012	583,572	1,000	160,148	174,896	-1,484	568,340	
1990 I	26,676	26,188	33,100	88,056	168,252	342,272	128,896	38,328	31,224	48,704	589,424	-2,576	162,136	178,100	-948	569,936	
1990 II	24,520	25,516	32,524	88,012	167,584	338,156	127,252	36,264	31,676	45,296	578,644	-908	167,772	177,992	228	567,744	
1990 III	24,232	25,160	32,096	88,020	168,492	338,000	130,244	34,216	31,108	44,612	578,180	-4,648	166,620	174,280	-716	565,156	
1990 IV	23,144	25,428	31,728	86,500	169,460	336,260	131,780	31,824	29,900	43,376	573,140	-3,276	162,448	171,504	-1,340	559,468	
1991 I	22,668	23,036	29,480	85,832	167,196	328,212	130,264	29,008	30,788	47,096	565,368	2,828	157,884	173,088	-2,148	550,844	
1991 II	24,852	24,104	30,008	85,784	168,532	333,280	132,820	30,948	30,320	47,452	574,820	-4,252	164,632	176,496	-2,148	556,556	
1991 III	23,684	24,296	29,612	85,832	169,168	332,592	133,508	31,488	29,804	46,416	573,808	84	172,080	185,160	-2,872	557,940	
1991 IV	21,824	24,304	29,592	86,752	171,668	334,140	134,344	31,928	29,892	48,120	578,424	-320	169,352	186,288	-2,392	558,776	
1992 I	23,188	23,952	29,252	87,100	171,240	334,732	133,192	32,548	28,416	45,708	574,596	-608	173,116	185,720	-2,588	558,796	
1992 II	22,364	24,488	29,548	87,400	171,208	335,008	133,056	32,640	26,096	46,688	573,488	-1,140	175,824	187,088	-2,060	559,024	
1992 III	22,952	24,540	30,076	86,848	172,128	336,544	134,048	32,944	24,816	48,548	576,900	-4,236	181,040	192,032	-2,304	559,368	
1992 IV	22,456	25,032	30,116	87,232	171,780	336,616	134,376	32,964	23,292	49,588	576,836	-6,184	186,720	191,720	-2,648	563,004	
1993 I	22,412R	25,608R	30,288R	88,488R	172,176R	338,972R	134,384R	31,220R	23,184R	49,356R	577,116R	-796R	189,864R	197,408R	-1,688R	567,088R	
1993 II	22,720R	25,776R	30,624R	88,548R	172,968R	340,636R	134,068R	31,780R	23,524R	50,084R	580,092R	2,288R	193,932R	202,688R	-1,672R	571,952R	
1993 III	22,944R	25,984R	30,816R	88,768R	173,344R	341,856R	133,824R	31,364R	23,008R	52,336R	582,388R	-344R	197,596R	203,132R	-1,868R	574,640R	
1993 IV	23,548	26,108	30,656	88,808	174,260	343,380	133,492	31,732	23,508	54,860	586,972	1,836	204,216	210,600	-2,372	580,052	

* Because each of the component and aggregate series for the period prior to the 1986 base year is mechanically scaled to link with the post-base year series, the individual component series do not sum to the corresponding aggregate series for data prior to 1986. Adjusting series designed to make the time series additive are available from Statistics Canada and from Cansim.

* Comme les chiffres de chacune des composantes du PIB et du PIB global pour la période antérieure à l'année de base 1986 ont été ajustés pour être raccordés à ceux de la période postérieure, la somme des composantes est différente du chiffre global pour les données antérieures à 1986. On peut se procurer auprès de Statistique Canada et de Cansim les séries d'ajustement servant à égaliser les résultats.

1986 = 100, seasonally adjusted 1986 = 100, données désaisonnalisées

Year and quarter Année ou trimestre	Implicit price indexes Indices implicites des prix												Fixed weighted price index Indice des prix à pondération fixe	Chain price index (quarterly reweighted) Indice de prix en chaîne (pondération trimestrielle)		
	Domestic demand (excluding inventories)					Demande intérieure (stocks non compris)				Exports of goods and services Exportations de biens et services	Imports of goods and services Importations de biens et services	GDP PIB				
	Personal expenditures Dépenses des ménages					Government expenditures Dépenses publiques	Construction Construction	Machinery and equipment Machines et matériel	Total Total			At market value Aux prix du marché			At factor cost Au coût des facteurs	
	Durables Biens durables	Semi-durables Biens semi-durables	Non-durables Biens non durables	Services Services	Total Total											
	D20558	D20559	D20560	D20561	D20557		D20567	D20568	D20569		D20570	D20573	D20556	D20770	D20577	D20598
1973	48.9	45.2	32.3	36.6	38.0	33.7	41.3	40.1	66.5	39.2	41.2	43.0	39.0		36.7	
1974	53.4	49.7	36.4	40.2	41.9	38.7	49.0	47.7	73.6	44.1	53.3	51.6	44.6		42.5	
1975	57.8	52.7	40.8	44.9	46.4	43.9	52.8	53.2	82.4	49.0	59.0	59.2	49.0		47.1	
1976	60.7	55.9	43.2	49.3	49.7	48.9	57.4	56.2	87.3	53.0	60.6	59.6	53.2		51.1	
1977	63.5	59.1	46.9	53.3	53.5	52.8	59.7	59.1	92.6	56.8	64.3	66.3	56.6		54.4	
1978	66.6	61.8	51.7	57.4	57.5	56.6	63.0	63.4	96.3	60.7	67.5	72.3	60.0		58.1	
1979	72.3	67.7	57.1	61.6	62.4	62.0	68.0	69.1	102.3	65.8	79.0	79.2	66.0		64.5	
1980	78.8	74.4	64.0	67.0	68.6	68.2	73.8	77.5	97.1	71.4	89.8	84.4	73.0		71.9	
1981	84.7	80.8	73.7	74.2	76.3	76.9	81.8	86.3	98.3	78.7	95.1	88.3	80.9		79.3	79.7
1982	89.6	86.9	82.6	82.2	84.1	85.5	83.5	93.0	105.1	86.3	97.0	92.5	87.9		86.2	86.7
1983	92.4	91.3	88.0	88.4	89.4	90.2	86.6	92.4	104.3	90.6	97.6	92.2	92.3		90.9	91.2
1984	94.2	93.8	93.0	91.8	92.9	93.8	90.2	95.7	102.9	93.9	101.0	97.0	95.2		94.0	94.4
1985	95.9	96.9	97.1	95.7	96.3	97.3	92.7	98.6	102.2	96.9	102.0	99.5	97.7		96.9	97.4
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.1	100.0	100.0	100.0	100.0		100.0	100.0	100.0
1987	102.5	104.5	104.6	103.9	103.9	103.5	110.2	104.5	98.0	103.9	101.7	98.5	104.7	104.6	104.8	104.8
1988	106.1	109.8	108.1	108.0	107.9	107.4	119.1	110.7	95.9	107.7	101.8	96.4	109.6	109.3	109.6	109.7
1989	110.7	114.5	113.1	113.4	113.0	111.6	127.2	115.8	96.4	112.4	103.9	96.2	114.9	113.9	115.4	115.5
1990	112.1	117.4	120.2	118.8	118.0	117.4	126.3	119.3	95.9	116.7	102.8	97.6	118.6	117.8	119.5	119.7
1991	112.8	127.3	126.8	124.3	123.6	120.0	132.1	116.9	86.9	119.8	99.5	95.6	121.6	119.8	123.2	123.2
1992	112.8	127.9	127.3	126.7	125.0	123.4	134.2	117.7	82.4	121.3	101.5	98.2	123.0	120.8	124.9	124.6
1993	114.4	128.8	128.4	129.2	126.9	125.1R	137.6	119.5	80.3	122.6	106.0	102.8	123.9	121.4	126.7	126.3
1987 III	102.4	105.0	105.3	104.1	104.3	103.6	111.2	105.1	97.6	104.2	102.3	98.9	105.1	104.8	105.3	105.3
1987 IV	103.8	106.2	106.2	105.3	105.4	104.8	112.6	107.0	97.3	105.2	103.4	98.6	106.6	106.6	106.6	106.6
1988 I	104.5	107.7	106.6	106.1	106.1	106.1	115.4	109.0	96.3	106.1	101.5	97.2	107.7	107.3	107.5	107.6
1988 II	105.4	109.3	107.7	107.3	107.3	106.6	117.8	110.0	95.1	107.0	100.6	96.2	108.5	108.3	108.7	108.8
1988 III	106.4	110.3	108.8	108.4	108.4	107.7	120.3	110.9	95.3	108.1	102.3	95.9	110.2	109.9	110.2	110.4
1988 IV	108.0	111.7	109.1	110.3	109.8	109.1	122.7	112.8	96.7	109.6	102.7	96.1	111.8	111.5	111.8	112.0
1989 I	109.2	113.3	109.7	111.0	110.6	109.4	126.0	114.7	96.5	110.5	104.0	96.4	112.7	111.9	113.2	113.3
1989 II	110.5	113.9	112.6	113.0	112.6	111.6	126.1	115.6	96.6	112.1	105.1	97.1	114.6	113.8	115.2	115.2
1989 III	111.4	115.1	114.7	114.4	114.1	112.0	127.5	115.9	96.3	113.1	103.8	95.9	115.7	114.5	116.2	116.4
1989 IV	111.5	115.6	115.4	115.3	114.8	113.6	129.3	116.9	96.0	114.1	102.6	95.5	116.5	115.3	117.0	117.2
1990 I	111.8	115.9	117.6	116.7	116.1	115.0	129.6	118.3	97.3	115.3	102.5	97.5	117.3	116.1	117.8	118.1
1990 II	111.9	116.5	118.9	117.8	117.1	117.8	126.3	119.6	97.1	116.4	101.6	96.5	118.2	117.0	119.0	119.2
1990 III	112.5	118.0	120.4	119.7	118.7	118.1	125.1	119.3	95.7	117.2	102.5	97.0	119.1	117.7	119.9	120.3
1990 IV	112.3	119.3	123.7	120.9	120.2	118.7	124.2	120.1	93.7	118.1	104.6	99.4	119.9	120.3	121.2	121.3
1991 I	113.4	126.1	125.7	123.6	122.9	119.5	129.8	116.1	88.9	119.3	102.2	96.9	121.2	119.6	122.5	122.7
1991 II	112.6	127.0	127.3	124.1	123.5	119.3	133.9	118.1	87.7	119.8	99.6	95.5	121.6	119.8	123.1	123.1
1991 III	112.6	128.0	127.9	124.9	124.2	120.2	132.7	116.5	86.4	120.3	98.5	95.4	121.7	120.0	123.5	123.5
1991 IV	112.5	128.0	126.3	124.7	123.7	121.1	131.9	116.7	84.6	119.9	97.7	94.4	121.8	119.8	123.5	123.4
1992 I	112.2	127.9	126.1	125.6	124.1	122.4	132.7	117.1	85.0	120.7	99.6	96.6	122.4	120.5	123.7	123.5
1992 II	113.0	127.5	126.8	126.2	124.6	123.1	133.7	117.6	83.1	121.1	100.8	97.8	122.6	120.3	124.6	124.3
1992 III	113.0	127.9	127.6	127.0	125.3	123.7	135.0	118.1	80.6	121.4	101.4	97.9	123.1	120.8	125.4	125.0
1992 IV	113.0	128.2	128.5	127.8	125.9	124.4	135.5	117.9	81.1	121.9	104.1	100.5	123.7	121.4	126.0	125.6
1993 I	113.6R	128.3	128.2R	128.0R	126.0R	124.6R	136.0R	119.4R	81.0R	122.1	104.7R	101.3R	123.5R	121.1R	126.2R	125.9R
1993 II	113.9R	128.4R	128.2	128.8R	126.5R	124.8R	137.6R	119.0	79.9R	122.4R	105.7R	101.9R	123.9R	121.6R	126.4R	126.1R
1993 III	114.7R	128.8R	128.4	129.8R	127.2R	125.5R	138.5R	119.8R	79.9R	122.9R	106.5R	103.8R	124.0R	121.4R	126.8	126.4
1993 IV	115.4	129.6	128.9	130.3	127.7	125.6	138.2	119.7	80.4	123.1	107.2	104.1	124.3	121.6	127.2	126.6

Gross domestic product at factor cost by industry

Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates
En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and month Année ou mois	Total Total	Business sector Entreprises									Non-business sector Secteur non commercial	Goods-producing industries Industries productrices de biens	Service-producing industries Industries de services
		Total Total	Primary industries Secteur primaire	Manufacturing Industries manufacturières	Construction Construction	Transportation, storage and communications Transports, entreposage et communications	Other utilities Autres services publics	Trade Commerce	Finance, insurance and real estate Finance, assurance et immobilier	Community business and personal services Services aux collectivités, aux entreprises et aux ménages			
	I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1977	350,146	278,574	28,979	72,517	24,179	23,073	10,792	38,119	48,495	34,573	72,844	136,266	213,551
1978	361,078	288,043	27,960	75,822	22,968	24,600	11,172	38,872	51,168	36,950	74,149	138,109	222,614
1979	375,112	301,107	29,159	78,662	23,204	27,332	11,903	39,938	54,366	38,350	74,683	142,437	232,300
1980	381,992	307,193	29,234	75,132	24,380	27,599	12,414	40,810	56,622	42,198	75,344	140,762	240,821
1981	397,090	320,322	28,163	77,896	27,159	28,205	12,652	42,109	58,075	45,641	77,080	146,844	249,825
1982	382,575	304,834	28,051	67,856	27,174	27,233	12,251	39,775	56,671	45,000	78,375	137,230	245,458
1983	394,995	315,885	29,251	72,236	26,696	28,718	13,124	42,479	58,056	44,364	79,663	142,925	252,035
1984	418,717	337,825	31,338	81,552	25,013	31,311	13,794	45,341	61,787	46,960	81,217	152,946	265,558
1985	438,450	356,318	31,810	86,150	26,953	32,398	14,885	49,141	65,748	48,777	82,246	160,690	277,472
1986	451,839	368,535	32,230	86,789	28,082	33,502	15,198	51,581	69,034	52,119	83,304	163,166	288,673
1987	471,520	386,796	32,491	90,967	29,687	35,800	15,756	55,061	71,931	55,103	84,724	169,772	301,748
1988	492,587	406,051	33,865	95,600	30,815	37,980	16,004	57,827	74,722	59,240	86,537	177,176	315,412
1989	505,050	416,484	34,005	96,454	32,503	39,239	15,736	59,724	76,701	62,123	88,566	179,615	325,435
1990	504,787	414,071	35,215	93,288	32,497	39,954	14,821	58,715	77,102	62,478	90,716	176,796	327,991
1991	498,932	407,140	34,988	87,851	31,090	40,177	15,286	57,554	80,035	60,159	91,792	170,215	328,717
1992	503,638	410,909	34,732	88,047	29,034	40,903	15,384	60,167	82,834	59,809	92,729	168,184	335,454
1993	517,483	424,696	37,306	92,303	27,627	42,045	15,511	62,742	86,121	61,042	92,787	173,723	343,760
1991 J	493,134	401,720	35,675	86,902	30,783	39,422	15,709	54,217	77,971	61,043	91,414	170,068	323,066
F	494,498	403,029	35,586	86,500	30,818	39,424	14,580	55,982	79,006	61,133	91,469	168,488	326,010
M	494,543	402,977	35,216	86,301	30,234	39,615	15,088	56,242	79,461	60,821	91,566	167,852	326,691
A	498,191	406,264	34,745	87,431	30,516	40,127	15,046	57,421	80,190	60,788	91,927	168,751	329,440
M	500,958	408,726	34,847	88,082	31,095	40,322	15,274	58,133	80,385	60,589	92,232	170,320	330,638
J	500,724	408,686	34,904	88,374	31,290	40,392	15,315	58,123	80,099	60,188	92,039	170,890	329,834
J	500,617	408,823	34,659	89,070	31,223	39,938	15,317	58,251	80,096	60,271	91,793	171,261	329,355
A	500,060	408,241	34,561	88,889	31,085	40,200	15,512	58,224	79,748	60,023	91,819	171,030	329,030
S	500,657	409,557	34,734	89,361	31,258	40,433	15,525	58,400	80,167	59,679	91,100	171,865	328,792
O	501,458	409,505	34,855	88,778	31,400	40,718	15,431	58,157	80,760	59,406	91,953	171,450	330,008
N	502,205	410,096	35,136	87,987	31,773	40,829	15,339	58,756	81,201	59,074	92,109	171,235	330,970
D	500,113	408,035	34,938	86,533	31,609	40,698	15,296	58,740	81,329	58,892	92,078	169,358	330,755
1992 J	501,707	409,407	34,992	87,046	31,318	40,777	15,353	58,958	81,755	59,208	92,300	169,694	332,013
F	501,098	408,708	35,054	87,015	30,090	40,711	15,261	58,999	82,166	59,410	92,390	168,394	332,704
M	501,472	409,048	35,075	86,862	30,140	40,763	15,272	59,136	82,332	59,468	92,424	168,308	333,164
A	502,174	409,994	34,788	87,476	29,388	41,107	15,577	60,001	82,060	59,598	92,180	168,216	333,958
M	502,238	409,687	34,900	87,471	29,030	40,847	15,378	59,818	82,451	59,793	92,551	167,767	334,472
J	502,477	409,790	34,618	87,456	28,979	40,823	15,145	60,200	82,878	59,691	92,687	167,200	335,277
J	502,665	409,892	34,402	87,031	28,887	41,140	15,117	60,534	83,126	59,655	92,773	166,448	336,217
A	504,340	411,576	34,671	88,301	28,569	40,974	15,341	60,548	83,499	59,673	92,764	167,908	336,432
S	504,973	411,912	34,790	88,327	28,327	40,828	15,475	60,703	83,496	59,967	93,061	167,921	337,053
O	506,327	413,230	34,519	89,002	28,136	41,005	15,521	61,046	83,825	60,176	93,096	168,154	338,173
N	506,079	412,852	34,381	89,850	27,811	40,824	15,660	61,003	83,054	60,269	93,227	168,670	337,409
D	508,075	414,791	34,587	90,725	27,734	41,037	15,501	61,056	83,361	60,791	93,285	169,520	338,556
1993 J	508,959R	415,615R	35,343R	90,635R	27,576R	41,152R	15,499R	61,658R	83,122R	60,630R	93,344R	170,022R	338,937R
F	511,368R	418,141R	36,038R	91,099R	27,682R	41,609R	15,831R	61,507R	83,822R	60,554R	93,227R	171,626R	339,743R
M	514,227R	421,096R	36,557R	92,612R	27,709R	41,595R	15,584R	61,629R	84,714R	60,696R	93,131R	173,444R	340,783R
A	514,435R	421,313R	37,179R	91,628R	27,827R	41,491R	15,291	61,660R	85,215R	61,023R	93,121R	172,886R	341,549R
M	514,491R	421,644R	37,134R	91,459R	27,985R	41,590R	14,991R	62,046R	85,433R	61,005R	92,848R	172,534R	341,957R
J	517,530R	424,698R	38,720R	91,800	27,724R	41,752R	15,418R	62,268R	85,775R	61,241R	92,832R	174,624R	342,905R
J	516,761R	424,054R	37,609R	91,156R	27,458R	42,064R	15,684	62,854R	86,153R	61,076R	92,706R	172,885R	343,875R
A	517,488R	425,041R	37,611R	91,950R	27,262R	42,077R	15,860R	62,873R	86,379R	61,005R	92,447R	173,677R	343,811R
S	520,750R	428,213R	38,093R	93,075R	27,311R	42,521R	15,522R	63,313R	87,044R	61,336R	92,537R	174,970R	345,780R
O	521,827R	429,234R	37,932R	93,416R	27,411R	42,680R	15,585R	63,750R	87,398R	61,063R	92,593R	175,331R	346,496R
N	524,727	432,220	37,994	94,176	27,654	42,749	15,563	64,307	88,396	61,381	92,507	176,379	348,347
D	527,213	435,068	37,464	94,622	27,927	43,258	15,274	65,038	89,995	61,490	92,145	176,298	350,915
1994 J	527,994	435,761	37,712	94,246	27,833	42,909	16,442	65,061	90,520	61,038	92,233	177,245	350,749

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Seasonally adjusted Données désaisonnalisées										Unemployed as % of labour force Chômeurs, en % de la population active				
	Labour force participation rate % Taux d'activité	Civilian labour force Population active civile	Employed Personnes ayant un emploi				Men Hommes	Women Femmes	Total Total	Age group: 25 and over Groupe d'âge : 25 ans ou plus			Age group: 15-24 Groupe d'âge : de 15 à 24 ans		
			Total Total	Full time A plein temps	Part time A temps partiel	Paid workers Salariés				Self-employed leurs auto-nomes	Men Hommes	Women Femmes			
	D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014	D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623	
1979	63.4	11,231	10,395	9,094	1,301	9,321	1,074	4,952	1,410	2,831	1,202	7.4	4.5	7.0	12.9
1980	64.1	11,573	10,708	9,316	1,392	9,651	1,057	5,041	1,418	3,011	1,239	7.5	4.8	6.5	13.2
1981	64.8	11,899	11,001	9,515	1,486	9,926	1,075	5,140	1,416	3,194	1,251	7.5	4.8	6.7	13.2
1982	64.1	11,926	10,618	9,090	1,528	9,550	1,068	5,010	1,226	3,222	1,160	11.0	8.2	8.8	18.7
1983	64.4	12,109	10,675	9,036	1,639	9,565	1,110	5,023	1,180	3,339	1,133	11.8	9.2	9.6	19.8
1984	64.8	12,316	10,932	9,263	1,669	9,782	1,150	5,100	1,207	3,490	1,134	11.2	9.0	9.7	17.8
1985	65.3	12,532	11,221	9,484	1,737	10,051	1,170	5,229	1,199	3,645	1,149	10.5	8.3	9.4	16.4
1986	65.7	12,746	11,531	9,742	1,789	10,384	1,147	5,349	1,218	3,815	1,148	9.5	7.6	8.6	15.1
1987	66.2	13,011	11,861	10,057	1,804	10,693	1,168	5,477	1,232	4,002	1,151	8.8	7.0	8.3	13.7
1988	66.7	13,275	12,245	10,363	1,882	11,053	1,192	5,636	1,241	4,221	1,147	7.8	6.0	7.5	12.0
1989	67.0	13,503	12,486	10,597	1,888	11,309	1,177	5,743	1,234	4,371	1,138	7.5	6.1	7.3	11.3
1990	67.0	13,681	12,572	10,640	1,932	11,353	1,219	5,783	1,165	4,535	1,089	8.1	6.8	7.3	12.8
1991	66.3	13,757	12,340	10,317	2,023	11,110	1,230	5,690	1,062	4,556	1,033	10.3	9.1	8.8	16.2
1992	65.5	13,797	12,240	10,182	2,058	10,993	1,247	5,660	1,012	4,591	977	11.3	10.4	9.3	17.8
1993	65.2	13,946	12,383	10,241	2,143	11,039	1,344	5,760	993	4,681	949	11.2	10.1	9.6	17.7
1991 M 16	66.6	13,755r	12,305r	10,307r	1,995r	11,086r	1,219r	5,664r	1,056r	4,539r	1,046r	10.5	9.4	9.1r	16.3r
A 20	66.6r	13,770r	12,360r	10,311r	2,049r	11,117r	1,243r	5,691r	1,063r	4,572r	1,034	10.2	9.0	8.7r	16.3r
M 18	66.5	13,774r	12,371r	10,373r	1,998r	11,129r	1,242r	5,700	1,059	4,566r	1,046	10.2	9.0	8.5	16.4r
J 15	66.4r	13,773r	12,344r	10,317r	2,026r	11,104r	1,240	5,702r	1,052r	4,564r	1,026	10.4	9.1	8.9	16.6r
J 20	66.3r	13,769r	12,358r	10,296r	2,063r	11,128r	1,230r	5,703r	1,058r	4,565r	1,032	10.2r	8.8	8.8r	16.7r
A 17	66.3	13,780r	12,353r	10,299r	2,052r	11,129r	1,224	5,700r	1,062r	4,567r	1,024r	10.4	9.1	9.0	16.3r
S 21	66.1	13,759r	12,346r	10,316r	2,035r	11,111r	1,235r	5,706	1,059r	4,562r	1,019r	10.3	9.0r	8.8	16.4r
O 19	66.2	13,789r	12,364r	10,334r	2,034r	11,140r	1,224r	5,702r	1,060r	4,578r	1,024	10.3r	9.1	8.9	16.2r
N 16	65.9	13,747r	12,324r	10,310r	2,013r	11,080r	1,244r	5,683r	1,057r	4,568r	1,016r	10.4r	9.4	8.8r	16.0r
D 21	65.7	13,716r	12,288r	10,288r	1,998r	11,050r	1,238	5,659r	1,049r	4,566r	1,014r	10.4	9.6	8.7r	16.1r
1992 J 18	65.7	13,743r	12,281	10,240r	2,040r	11,042r	1,239r	5,653r	1,045	4,578r	1,005r	10.6r	9.9r	8.7r	16.6r
F 15	65.7r	13,756r	12,271r	10,211r	2,058r	11,020r	1,251r	5,639r	1,033r	4,601r	998r	10.8r	10.0	8.6	17.2r
M 21	65.7r	13,764r	12,214r	10,159r	2,052r	10,985r	1,229r	5,633r	1,024r	4,567r	990r	11.3r	10.6r	9.2r	17.3
A 18	65.3r	13,705r	12,183r	10,140r	2,042r	10,958r	1,225r	5,601	1,019r	4,572r	991	11.1	10.4	9.0	17.2r
M 16	65.4r	13,752r	12,217r	10,166r	2,053r	10,974r	1,243	5,647r	1,014r	4,574	982r	11.2	10.2	9.2	17.7r
J 20	65.6r	13,810r	12,224r	10,229r	1,994r	10,982r	1,242r	5,655r	1,011	4,580r	978	11.5r	10.3	9.4	18.8r
J 18	65.4r	13,785r	12,213r	10,136r	2,080r	10,964r	1,249r	5,665r	999r	4,581r	968	11.4r	10.3	9.5r	18.3r
A 15	65.5r	13,825r	12,232r	10,128r	2,102r	10,982r	1,250r	5,660r	1,000r	4,595r	977r	11.5r	10.5	9.3r	18.9r
S 19	65.3	13,801r	12,230r	10,166r	2,064r	11,000r	1,230r	5,673r	1,004r	4,590r	963r	11.4	10.4r	9.4	18.0r
O 17	65.3	13,820r	12,256r	10,186r	2,070r	11,000r	1,256r	5,680r	1,004r	4,604r	968r	11.3	10.6	9.5	17.2
N 14	65.6	13,902	12,259r	10,194r	2,065r	10,989r	1,270r	5,695r	996r	4,615r	953r	11.8	10.7	10.2	18.1r
D 12	65.5	13,894r	12,306r	10,224r	2,081	11,009r	1,297r	5,718r	1,001r	4,631	956r	11.4r	10.3r	9.7r	18.0r
1993 J 16	65.2	13,846r	12,309r	10,246r	2,066r	10,997r	1,312r	5,734r	996r	4,635	944	11.1r	10.0	9.5r	17.4r
F 20	65.1r	13,837r	12,328	10,244r	2,084r	11,007r	1,321r	5,741r	1,011r	4,634r	942	10.9r	9.7	9.6	16.9r
M 20	65.4r	13,920r	12,369r	10,281r	2,088r	11,070r	1,299r	5,751r	1,010r	4,654r	954r	11.1r	10.0r	9.5r	17.7r
A 17	65.3	13,925r	12,334r	10,238r	2,093r	11,019r	1,315r	5,748	998r	4,641r	947	11.4	10.0	10.1	18.0r
M 15	65.2	13,918	12,338r	10,184r	2,156	10,979r	1,359r	5,738r	990	4,670r	940r	11.4	10.1	9.8	18.1r
J 19	65.5r	14,001r	12,425r	10,226r	2,199r	11,042r	1,383r	5,764r	991r	4,712r	958r	11.3	10.1	9.4	18.4r
J 17	65.4	13,994r	12,391r	10,183r	2,207r	11,032r	1,359r	5,760r	985r	4,695r	951r	11.5r	10.3r	9.8	18.2r
A 21	65.1	13,958r	12,382r	10,205r	2,178r	11,001r	1,381r	5,770r	983r	4,696r	933r	11.3	10.2	9.7r	17.8r
S 18	65.1	13,980r	12,415r	10,260r	2,153r	11,052r	1,363r	5,752r	990	4,715r	958r	11.2	10.4	9.5	17.2
O 16	65.0r	13,962r	12,407r	10,256r	2,146r	11,058r	1,349r	5,771r	983r	4,705r	948r	11.1	10.0	9.6	17.5
N 13	65.0	13,980r	12,448r	10,274r	2,175r	11,112r	1,336r	5,791r	989r	4,710r	958r	11.0	9.8	9.4r	17.6r
D 11	65.1	14,026r	12,458r	10,272r	2,186	11,104	1,354r	5,797	1,000	4,705r	956	11.2	10.1	9.8	17.3r
1994 J 15	65.0	14,011	12,419	10,256	2,165	11,088	1,331	5,782	994	4,702	941	11.4	10.4	9.6	17.9
F 19	65.0	14,044	12,485	10,298	2,189	11,131	1,354	5,827	998	4,720	940	11.1	10.0	9.3	18.1
M 19	64.8	14,015	12,533	10,341	2,196	11,169	1,364	5,860	1,000	4,727	946	10.6	9.5	9.2	16.8

Labour force status of the population by region

Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire; données désaisonnalisées

Annual average and week ending Moyenne annuelle ou données de la semaine se terminant à la date indiquée	Atlantic provinces Provinces atlantiques			Quebec Québec			Ontario Ontario			Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique			
	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	Labour force Population active	Employment Emploi	Unemployment rate % Taux de chômage	
				D768475	D768476	D768478	D768645	D768646	D768648				D769230	D769231	D769233	
1979		871	770	11.6	2,897	2,619	9.6	4,271	3,993	6.5	1,952	1,868	4.3	1,239	1,144	7.6
1980		894	795	11.1	2,988	2,694	9.8	4,350	4,053	6.8	2,041	1,953	4.3	1,301	1,213	6.8
1981		906	801	11.6	3,037	2,723	10.3	4,463	4,171	6.6	2,133	2,037	4.5	1,361	1,270	6.7
1982		901	773	14.2	2,985	2,574	13.8	4,502	4,063	9.7	2,170	2,007	7.5	1,367	1,202	12.1
1983		923	784	15.1	3,038	2,616	13.9	4,561	4,089	10.3	2,208	1,995	9.6	1,380	1,190	13.8
1984		949	805	15.2	3,088	2,692	12.8	4,655	4,235	9.0	2,228	2,010	9.8	1,396	1,191	14.7
1985		963	812	15.7	3,140	2,768	11.8	4,758	4,377	8.0	2,252	2,045	9.2	1,420	1,220	14.1
1986		978	833	14.8	3,174	2,825	11.0	4,862	4,524	7.0	2,281	2,080	8.8	1,451	1,270	12.5
1987		994	857	13.8	3,253	2,918	10.3	4,992	4,689	6.1	2,288	2,092	8.6	1,482	1,306	11.9
1988		1,019	893	12.4	3,311	3,001	9.4	5,118	4,862	5.0	2,313	2,132	7.8	1,514	1,358	10.3
1989		1,040	912	12.3	3,343	3,031	9.3	5,214	4,949	5.1	2,328	2,158	7.3	1,578	1,435	9.1
1990		1,062	926	12.8	3,399	3,055	10.1	5,268	4,937	6.3	2,351	2,185	7.1	1,601	1,469	8.3
1991		1,054	907	13.9	3,392	2,987	11.9	5,276	4,770	9.6	2,382	2,189	8.1	1,652	1,489	9.9
1992		1,047	891	14.9	3,385	2,953	12.8	5,286	4,714	10.8	2,385	2,164	9.3	1,693	1,517	10.4
1993		1,050	887	15.5	3,404	2,960	13.1	5,362	4,793	10.6	2,403	2,182	9.2	1,728	1,561	9.7
1991	M 16	1,053R	908R	13.8	3,398R	2,981R	12.3	5,271R	4,750R	9.9	2,377R	2,189R	7.9	1,641R	1,472R	10.3R
	A 20	1,059R	911R	14.0	3,396R	2,993	11.9	5,270R	4,764R	9.6R	2,391R	2,203R	7.9	1,648R	1,486	9.8R
	M 18	1,055R	907R	14.0R	3,402R	3,012R	11.5	5,278R	4,771R	9.6	2,387R	2,192R	8.2R	1,655R	1,495R	9.7R
	J 15	1,035R	890R	14.0R	3,389R	2,988R	11.8	5,289R	4,763R	9.9R	2,389R	2,197R	8.0R	1,657	1,494	9.8
	J 20	1,047R	901	13.9R	3,393	2,991R	11.8	5,299R	4,784R	9.7R	2,385R	2,188R	8.3R	1,653R	1,496R	9.5R
	A 17	1,057R	905R	14.4R	3,399R	2,992R	12.0	5,291R	4,780	9.7	2,380R	2,185	8.2R	1,646R	1,484R	9.8
	S 21	1,051	902	14.2	3,401R	2,980R	12.4R	5,261R	4,782R	9.1	2,387R	2,188R	8.3	1,663R	1,502R	9.7
	O 19	1,059R	906R	14.4R	3,385R	2,993R	11.6R	5,296R	4,785R	9.6R	2,386R	2,183R	8.5	1,672R	1,508R	9.8
	N 16	1,051R	904	14.0R	3,386R	2,985R	11.8	5,275R	4,771R	9.6	2,371R	2,169R	8.5R	1,664R	1,497R	10.0
	D 21	1,051R	907R	13.7R	3,365R	2,966R	11.9	5,253R	4,743R	9.7R	2,386R	2,183R	8.5	1,666R	1,496R	10.2
1992	J 18	1,051R	903R	14.1	3,375R	2,971R	12.0R	5,256R	4,736R	9.9R	2,393R	2,174R	9.2R	1,674R	1,500R	10.4R
	F 15	1,047R	898R	14.2R	3,377R	2,970R	12.1R	5,262R	4,720R	10.3R	2,391R	2,175R	9.0	1,673R	1,503	10.2R
	M 21	1,049R	889R	15.3R	3,373R	2,950R	12.5	5,262R	4,701R	10.7R	2,389R	2,165R	9.4R	1,681R	1,505R	10.5R
	A 18	1,039R	886R	14.7R	3,357R	2,938R	12.5R	5,255	4,687R	10.8R	2,374R	2,164R	8.8R	1,673R	1,504R	10.1
	M 16	1,041R	881	15.4R	3,357R	2,942R	12.4	5,284R	4,708R	10.9	2,388R	2,170R	9.1	1,682R	1,515R	9.9R
	J 20	1,049R	890R	15.2R	3,383R	2,946R	12.9	5,298R	4,716R	11.0	2,379R	2,158R	9.3R	1,697R	1,507R	11.2
	J 18	1,052R	888R	15.6R	3,395R	2,955R	13.0	5,276R	4,701R	10.9R	2,381R	2,157R	9.4R	1,690R	1,509R	10.7R
	A 15	1,042R	889R	14.7R	3,408R	2,967R	12.9	5,288R	4,697R	11.2R	2,379R	2,157	9.3R	1,700R	1,516R	10.8
	S 19	1,045R	897R	14.2	3,388R	2,960R	12.6R	5,305R	4,706R	11.3	2,373R	2,159R	9.0R	1,693R	1,514R	10.6
	O 17	1,046R	893R	14.6R	3,385R	2,958R	12.6R	5,310R	4,719R	11.1R	2,377R	2,163R	9.0	1,712R	1,531R	10.6R
	N 14	1,061	896R	15.6R	3,407R	2,921R	14.3	5,309R	4,735R	10.8R	2,392R	2,154R	9.9R	1,730R	1,553R	10.2R
	D 12	1,046R	888R	15.1R	3,423R	2,965R	13.4	5,328R	4,746R	10.9R	2,390R	2,163R	9.5R	1,710R	1,544R	9.7
1993	J 16	1,041R	889R	14.6	3,399R	2,952R	13.2	5,338R	4,783R	10.4	2,379R	2,162R	9.1	1,701R	1,534R	9.8
	F 20	1,042R	889R	14.7R	3,392	2,951	13.0	5,317R	4,781R	10.1R	2,377R	2,166R	8.9	1,704R	1,538R	9.7
	M 20	1,054	899	14.7	3,403R	2,960R	13.0	5,356R	4,802R	10.3	2,388R	2,163R	9.4	1,704R	1,541R	9.6R
	A 17	1,049R	892R	15.0R	3,413R	2,957R	13.4	5,365R	4,787R	10.8R	2,386R	2,156R	9.6	1,714R	1,541R	10.1
	M 15	1,053R	891R	15.4R	3,404R	2,962R	13.0R	5,350R	4,777R	10.7	2,392R	2,171R	9.2	1,715R	1,532R	10.7R
	J 19	1,060R	898R	15.3R	3,426	2,968R	13.4	5,384R	4,809R	10.7	2,403R	2,184R	9.1	1,729R	1,560R	9.8
	J 17	1,059R	893R	15.7R	3,394R	2,950	13.1R	5,396	4,793R	11.2	2,409R	2,181R	9.5R	1,743R	1,567R	10.1R
	A 21	1,050	884R	15.8R	3,377R	2,942R	12.9	5,366R	4,787R	10.8	2,414R	2,186R	9.4R	1,742R	1,577R	9.5
	S 18	1,044	879R	15.8R	3,403R	2,966R	12.8	5,380R	4,807R	10.7R	2,421R	2,197R	9.3	1,733R	1,572R	9.3
	O 16	1,046R	882R	15.7	3,405R	2,954R	13.2R	5,356R	4,796R	10.5R	2,418R	2,202R	8.9	1,739R	1,577R	9.3
	N 13	1,048R	883	15.7	3,421	2,983R	12.8R	5,350R	4,789R	10.5	2,425R	2,209R	8.9	1,740R	1,590R	8.6
	D 11	1,047	879	16.0	3,407R	2,970R	12.8	5,389	4,810	10.7	2,420R	2,207	8.8	1,763R	1,591R	9.8
1994	J 15	1,046	880	15.9	3,438	2,993	12.9	5,351	4,769	10.9	2,410	2,187	9.3	1,771	1,592	10.1
	F 19	1,049	889	15.3	3,436	3,008	12.5	5,354	4,780	10.7	2,415	2,198	9.0	1,794	1,614	10.0
	M 19	1,054	899	14.7	3,417	3,016	11.7	5,344	4,803	10.1	2,411	2,201	8.7	1,775	1,608	9.4

Thousands of units En milliers d'unités

Year and month Année ou mois	Seasonally adjusted, annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels									Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées		
	Starts Mises en chantier									Vacancies at end of period Logements inoccupés en fin de période		
	Total Total	Urban centres Centres urbains								Single-family and duplex Maisons unifamiliales et duplex	Apartment and row Appartements et maisons en rangées	
			Single detached dwellings Maisons unifamiliales	Multiple dwellings Habitations multi-familiales	Total Total	Atlantic provinces Provinces atlantiques	Quebec Québec	Ontario Ontario	Prairie provinces Provinces des Prairies			British Columbia Colombie-Britannique
										H965	H1027	
1978		227.7	72.9	105.7	178.7	6.5	36.6	61.9	54.1	19.6	9.7	13.9
1979		197.0	72.9	78.8	151.7	5.6	34.0	47.8	43.0	21.3	9.4	11.8
1980		158.6	60.7	64.3	125.0	4.7	23.1	35.4	31.5	30.3	7.5	6.7
1981		178.0	63.4	79.1	142.4	4.2	23.1	45.4	39.8	30.0	8.8	7.4
1982		125.9	39.1	65.7	104.8	4.3	19.0	35.2	29.4	16.9	8.4	13.0
1983		162.6	77.6	56.6	134.2	7.6	33.6	50.3	24.4	18.3	4.1	9.1
1984		134.9	64.7	46.2	110.9	6.4	35.0	42.3	13.3	13.8	4.4	8.1
1985		165.8	78.4	61.0	139.4	9.3	41.4	57.1	15.5	16.2	3.2	5.5
1986		199.8	97.3	73.5	170.9	10.0	52.7	71.9	17.5	18.9	3.8	7.9
1987		246.0	115.2	100.2	215.3	8.9	66.8	93.9	19.3	26.5	5.8	9.0
1988		222.6	102.4	87.3	189.6	8.6	50.6	86.9	16.6	26.9	6.6	12.4
1989		215.4	100.4	83.0	183.3	8.9	41.9	81.0	16.9	34.6	7.1	13.6
1990		181.6	76.6	74.0	150.6	7.8	40.2	53.3	17.7	31.5	9.9	16.2
1991		156.2	66.0	64.1	130.1	7.1	37.1	46.1	12.1	27.6	7.6	13.8
1992		168.3	70.8	69.4	140.1	7.0	31.1	48.7	18.7	34.6	7.2	12.3
1993		155.4	64.4	65.6	130.0	6.9	27.9	38.8	18.2	38.2	8.8	11.1
1991	F	112.7	42.4	48.8	91.2	6.9	23.6	32.8	9.7	18.2	8.7	16.5
	M	114.0	50.1	42.4	92.5	7.1	32.8	25.0	8.8	18.8	8.2	16.0
	A	135.4	55.7	53.5	109.2	5.6	39.5	37.8	9.1	17.2	7.5	15.4
	M	157.3	68.5	62.6	131.1	7.1	41.7	38.9	11.2	32.2	7.2	15.9
	J	166.7	74.8	65.7	140.5	7.3	36.5	56.2	12.0	28.5	6.9	15.4
	J	180.8	75.5	75.1	150.6	8.0	39.3	54.0	13.1	36.2	6.5	15.1
	A	177.1	79.1	67.8	146.9	7.5	36.5	61.6	14.3	27.0	6.4	14.3
	S	176.8	71.8	74.8	146.6	7.5	39.2	58.5	14.4	27.0	6.6	14.3
	O	194.4	81.8	86.0	167.8	6.0	51.6	53.1	15.8	41.3	7.1	14.0
	N	176.9	74.3	76.0	150.3	5.9	42.9	51.8	14.4	35.3	7.5	13.4
	D	167.6	70.6	70.4	141.0	6.3	36.7	49.6	13.7	34.7	7.6	13.8
1992	J	167.2R	69.8R	61.8R	131.6R	5.2R	41.7R	36.6R	16.8R	31.3R	7.5	14.7
	F	183.8R	65.9R	82.3R	148.2R	5.2R	24.4R	68.9R	17.8R	31.9R	7.6	14.2
	M	167.8R	64.6R	67.6R	132.2R	4.7R	29.7R	47.6R	18.0R	32.2R	7.6	13.4
	A	166.9R	71.4R	70.8R	142.2R	5.5R	31.6R	56.2R	15.7R	33.2R	7.1	12.9
	M	174.1R	72.2R	77.2R	149.4R	6.1R	36.2	53.6R	19.1R	34.4R	7.3	13.1
	J	167.1R	70.5R	71.9R	142.4R	6.1R	35.5R	47.2R	18.3	35.3R	7.4	12.7
	J	166.7R	71.5R	69.2R	140.7R	6.2R	31.1R	48.1R	18.4	36.9R	6.8	13.1
	A	156.5R	68.2R	62.3R	130.5R	6.4R	26.1R	43.3R	18.1R	36.6R	6.9	12.8
	S	169.3R	71.0R	72.3R	143.3R	6.3R	34.5R	47.2R	18.2R	37.1R	6.9	12.4
	O	159.2R	71.3R	61.7R	133.0R	7.9R	27.5	42.5R	19.7R	35.4R	7.1	12.1
	N	164.7R	76.3R	62.2R	138.5R	6.6R	27.1R	46.8R	20.4	37.6R	7.1	11.9
	D	169.5R	76.4R	66.9R	143.3R	6.1R	28.1R	46.3R	23.5R	39.3R	7.2	12.3
1993	J	139.9R	64.9R	52.2R	117.1R	5.8R	29.4R	32.3R	15.4R	34.2R	7.3	12.0
	F	156.8R	68.1R	65.9R	134.0R	4.5R	27.4R	39.0R	25.2R	37.9R	7.4	11.7
	M	149.8R	63.4R	63.6R	127.0R	4.9R	27.6R	40.6R	16.3R	37.6R	7.6	11.0
	A	163.3R	67.0R	69.2R	136.2R	6.4R	33.2R	40.6R	19.7R	36.3R	7.6	10.6
	M	150.3R	63.9R	59.3R	123.2R	7.2R	28.3R	36.8R	14.7R	36.2R	7.8	10.7
	J	152.3R	60.5R	64.7R	125.2R	7.4R	31.1R	31.1R	19.1R	36.5R	7.9	10.7
	J	159.6R	62.6R	69.2R	131.8R	7.6R	31.3R	34.1R	17.9R	40.9R	7.7	10.6
	A	153.9R	61.2R	64.9R	126.1R	7.2R	26.6R	33.3R	17.2R	41.8R	7.8	10.4
	S	160.1R	63.3R	69.0R	132.3R	7.9R	27.7R	36.9R	18.2R	41.6R	8.1	10.8
	O	162.9R	66.2R	72.4R	138.6R	8.9R	24.8R	46.0R	18.4R	40.5R	8.4	10.5
	N	161.4R	62.2R	74.9R	137.1R	8.5R	23.1R	49.0R	16.8R	39.7R	8.8	10.8
	D	163.2	69.6	69.3	138.9	8.8	24.2	46.8	19.4	39.7	8.8	11.1
1994	J	142.9	69.2	50.1	119.3	5.3	27.0	34.8	21.0	31.2	8.8	11.0
	F	152.8	54.7	74.5	129.2	4.0	18.8	41.9	22.7	41.8	8.8	10.9

1986 = 100, Seasonally adjusted 1986 = 100, Données désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	All items Indice global	Food Alimen- tation	Total energy (unadjusted) Produits énergétiques (données non désaisonnalisées)	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Total goods Biens				Goods excluding food and energy Biens, alimentation et énergie exclues	Services Services		
					Total Indice global	Non- durables Biens non durables	Semi- durables Biens semi- durables	Durables Biens durables		Total Indice global	Shelter Logements	Services excluding shelter services Services, logements exclus
	P484549	P484551	P484499	P484571								
1979	61.0	63.9	49.6	61.7	61.2	56.9	70.2	67.1	62.8	60.8	63.1	58.5
1980	67.2	70.8	57.6	67.5	68.2	63.8	77.0	74.4	69.6	65.8	67.4	64.2
1981	75.5	78.9	74.9	74.8	77.2	74.0	83.2	81.4	76.5	73.4	74.8	71.9
1982	83.7	84.6	89.7	82.9	84.4	82.6	88.7	86.0	82.8	82.8	83.9	81.7
1983	88.5	87.7	96.7	88.0	89.0	87.7	92.6	89.4	87.8	88.2	89.6	86.7
1984	92.4	92.6	102.0	91.4	93.2	92.9	94.8	92.4	91.1	91.6	92.9	90.2
1985	96.0	95.2	107.7	95.0	96.8	97.1	97.3	95.2	94.8	95.2	96.0	94.2
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
1987	104.4	104.4	102.6	104.6	104.1	104.5	104.0	103.1	104.3	104.8	105.1	104.3
1988	108.6	107.2	103.2	109.6	107.8	107.7	109.2	107.0	109.4	109.6	110.4	108.7
1989	114.0	111.1	106.8	115.6	112.5	112.8	114.1	111.8	115.1	115.9	117.9	113.9
1990	119.5	115.7	117.4	120.7	117.0	119.8	117.3	112.5	118.4	122.4	124.4	120.5
1991	126.2	121.2	123.2	127.8	122.9	127.1	128.3	112.4	125.4	130.2	128.6	131.6
1992	128.1	120.8	123.5	130.4	123.9	128.0	129.1	113.7	127.5	133.1	130.2	135.8
1993	130.4	122.8	125.1	133.0	125.9	130.0	130.4	116.4	129.7	135.9	131.5	139.9
1991 F	124.9R	120.6R	124.7	126.1R	121.5R	124.7R	126.8	112.8R	123.0R	129.1	127.7	130.4
1991 M	125.4	121.2R	120.6	127.1	122.2	126.2	127.9R	112.3	124.7	129.1	127.5R	130.4
1991 A	125.7	121.7	118.6	127.5	122.5	126.5	128.0	112.4R	124.9	129.5	128.0	130.8
1991 M	126.0	121.8R	122.1	127.6	122.9	127.4R	128.4R	112.1	125.4R	129.7	128.2	131.1
1991 J	126.5	123.1R	122.5	127.9	123.4R	128.3R	128.5R	111.8R	125.6R	130.2	128.7	131.5
1991 J	126.5R	122.2R	124.1	128.0R	123.4R	128.3R	129.2	111.6R	125.9R	130.2	128.8	131.4R
1991 A	126.7	121.7R	123.8	128.5R	123.7R	128.2R	129.3R	112.7R	126.4R	130.6R	129.3	131.6
1991 S	126.9	121.0R	124.5	128.7	123.6	127.9R	129.1	113.1R	126.6	130.9	129.3	132.3
1991 O	126.6	120.1	122.1	128.8	123.1	127.0R	128.7R	112.8	126.6	131.2	129.5	132.8
1991 N	126.8	120.5R	122.2	129.0	123.1R	127.1	128.9R	112.8R	126.6R	131.5	129.7R	133.2
1991 D	126.7	119.7R	120.6	129.1	122.6R	126.7R	128.9	112.4R	126.5R	131.6	129.5	133.6
1992 J	126.9	119.5R	124.2	129.2	122.9	127.1	128.6R	111.9R	126.4R	131.9R	129.7	134.0R
1992 F	127.0R	119.5R	121.0	129.6R	122.9R	126.5R	129.5	112.2R	126.9	132.1	129.8	134.1R
1992 M	127.4	120.2	120.3	130.0R	123.3R	127.0	129.0R	113.5R	127.2R	132.3	129.7R	134.6
1992 A	127.7R	120.8R	120.4	130.3R	123.8	127.8	129.0R	113.7R	127.3	132.4	129.6	135.0
1992 M	127.7	120.3R	122.1	130.3R	123.4	127.0	129.4R	114.0R	127.3R	132.8	130.4R	135.2
1992 J	127.9	120.3R	124.1	130.3	123.6R	127.4R	128.7R	114.4R	127.4R	133.0	130.1	135.7R
1992 J	128.1R	120.1R	126.5	130.4	123.9R	128.0R	128.6R	114.1R	127.5R	133.3	130.3R	136.1R
1992 A	128.3	120.9R	125.0	130.7R	124.1R	128.4R	129.2R	113.8R	127.7R	133.6	130.5R	136.4
1992 S	128.4	121.3R	124.3	130.7R	124.2	128.6	129.0	113.9R	127.8R	133.7	130.4	136.7
1992 O	128.6	121.4	124.1	131.0	124.4	128.7R	129.6R	114.0	128.1	133.9	130.5	137.1R
1992 N	128.9R	121.7R	125.4	131.2	124.7R	129.2R	129.2R	114.5R	128.3R	134.2	130.8R	137.4
1992 D	129.4	122.2R	125.1	131.7	125.2R	130.0R	129.6R	114.9R	128.7R	134.4	131.0	137.6
1993 J	129.5R	122.0R	125.9	131.9	125.2R	129.5	130.1R	115.1R	129.0R	134.7R	131.3R	137.9
1993 F	129.8R	122.5R	125.1	132.3R	125.7R	130.0R	130.0R	115.3R	129.4R	134.9R	131.3	138.4R
1993 M	129.8R	122.0R	124.2	132.5R	125.2	129.6	129.8R	115.2R	128.9R	135.3	131.6R	138.6R
1993 A	130.1R	122.0	124.4	132.8R	125.5	129.9R	130.2	115.3R	129.0	135.4	131.5	139.0
1993 M	130.1R	123.0	125.2	132.4	125.5	129.9	129.8R	115.7R	128.9R	135.5R	131.4	139.3
1993 J	130.1	122.2	126.4	132.6	125.5R	129.4R	130.5R	115.8R	129.2R	135.7R	131.5	139.5R
1993 J	130.3R	122.2	125.8	132.8	125.6R	129.3R	130.5R	116.2R	129.6R	135.9	131.7	139.9R
1993 A	130.5R	122.5R	125.0	133.1	125.8R	129.8R	129.8R	116.7R	129.8R	136.2	131.6	140.4
1993 S	130.9	122.8R	125.5	133.6	126.3R	130.2R	130.8	117.2R	130.3	136.6	131.7	141.1
1993 O	131.0	123.2R	124.9	133.7R	126.6	130.6R	130.8R	117.6R	130.6	136.6	131.7	141.2R
1993 N	131.3	123.7R	124.9	134.0	127.0R	130.7R	131.3R	118.3R	131.1R	136.7	131.6R	141.5R
1993 D	131.6	124.3	124.4	134.4	127.3	131.1	131.4	118.6	131.3	137.0	131.6	142.0
1994 J	131.3	123.7	122.3	134.2	126.7	129.6	131.4	118.8	131.3	136.7	131.4	141.7
1994 F	130.1	123.0	123.8	132.6	124.3	124.5	131.6	119.6	127.4	137.3	131.5	142.9

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

Year and month Année ou mois	Commodity price index 1981 = 100, U.S. dollar terms Indice des prix des produits de base; 1981 = 100, en dollars É.-U.					Wage settlements, excluding COLA compound average annual increase in base rates (%) Accords salariaux : Hausse annuelle moyenne composée des taux de base (sans IVC), en %			Agreements in force - changes in wage rates % Conventions en vigueur - variation en % des taux de rémunération	Fixed weight index of average hourly earnings Indice à pondération fixe des gains horaires moyens
	Total Total	Total excluding energy Total, énergie exclue	Energy Énergie	Food Alimentation	Industrial materials Matières industrielles	Total Ensemble des industries	Public sector Secteur public	Private sector Secteur privé		
						D747018	D747029	D747028		L95705
1983	94.1	96.6	90.0	95.5	97.1	5.6	5.6	5.3	7.1	88.8
1984	91.9	95.8	85.5	97.8	94.8	3.5	4.0	2.8	4.6	92.8
1985	84.6	89.4	76.8	88.5	89.9	3.7	3.8	3.1	3.5	96.5
1986	75.0	90.9	48.8	85.1	93.9	3.4	3.7	2.8	3.6	100.0
1987	83.1	101.9	52.1	88.3	109.1	3.7	3.9	3.3	3.8	103.7
1988	94.0	123.3	46.1	98.4	136.5	4.4	4.0	4.9	4.2	107.7
1989	97.8	125.1	52.9	102.9	136.8	8.3	8.3	5.2	5.5	113.5
1990	96.8	118.0	62.0	99.1	127.9	6.1	6.2	6.0	5.4	119.9
1991	87.1	106.1	56.1	94.2	112.7	3.4	3.5	3.9	5.3	126.0
1992	87.3	107.2	54.7	97.7R	112.2	2.0	1.7	2.7	3.6	130.7
1993	89.2R	111.9R	51.9	100.6R	117.9R	0.4	0.4	0.6		133.2
1990 O	103.8	116.9	82.1	94.9	128.5					121.7
1990 N	99.1	112.7	76.7	95.5	121.7					122.3
1990 D	94.1	109.9	68.2	94.3	118.1	5.7	5.8	6.0	5.5	123.1
1991 J	92.5	109.8	64.1	94.6	117.7					123.8
1991 F	89.1	109.5	55.5	95.5	116.8					124.8
1991 M	89.1	110.9	53.2	97.4	117.9	6.5	6.6	5.3	5.5	125.0
1991 A	88.9	109.8	54.6	97.2	116.3					125.6
1991 M	88.4	108.7	55.2	97.6	114.8					125.5
1991 J	89.5	111.4	53.6	96.7	119.0	3.2	3.1	4.4	5.4	125.7
1991 J	87.4	107.0	55.2	92.2	114.7					125.6
1991 A	84.8	103.0	55.0	92.4	108.5					126.0
1991 S	84.0	101.1	55.8	91.9	106.0	2.8	2.7	3.2	5.5	126.6
1991 O	84.8	100.6	58.9	93.0	101.5					127.2
1991 N	84.6	100.5	58.4	89.9R	106.0					127.8
1991 D	82.8R	100.6R	53.6	92.6R	104.8	2.2	2.1	3.0	5.2	128.6
1992 J	83.8R	102.9R	52.4	96.0R	106.5					129.1
1992 F	86.6R	108.5R	50.7	100.6R	112.7					129.3
1992 M	87.3R	109.9R	50.2	100.4R	114.8	3.8	4.1	3.2	3.9	129.6
1992 A	86.8R	107.5R	52.6	97.6R	112.7					130.4
1992 M	87.6R	107.8R	54.3	99.0R	112.4					130.8
1992 J	88.8R	107.9R	57.5	99.2R	112.4	1.5	1.3	2.6	3.6	130.8
1992 J	88.4	108.2R	55.8	98.2R	113.5					130.7
1992 A	88.1R	107.7R	55.9	95.6R	114.1					130.8
1992 S	89.9	109.5	57.7	95.7R	116.7	2.9	2.8	3.0	3.7	131.2
1992 O	87.0	104.3R	58.7	95.0R	109.1					131.7
1992 N	86.2R	104.6R	56.0	96.5R	108.8					131.8
1992 D	87.6	107.8	54.5	98.2R	112.8	1.8	1.7	2.0	3.6	132.3
1993 J	88.8R	110.3R	53.5	98.4R	116.6R					132.6
1993 F	95.0R	119.9R	54.1	98.7	131.0R					132.6
1993 M	99.1R	125.8R	55.3	99.4	139.6R	1.0R	1.9R	-0.1R	3.3	132.6
1993 A	92.5	115.2	55.3	99.2R	123.5					133.4
1993 M	86.4	105.1R	55.7	98.0R	108.9					132.8
1993 J	84.1R	103.5R	52.4	97.7R	106.5	0.3	0.2	0.7	3.3	133.4
1993 J	82.8R	102.7R	50.0	102.5R	102.9					133.4
1993 A	85.8	107.1	50.7	102.1R	109.7					133.0
1993 S	86.8	108.9	50.6	101.7R	112.7	0.5	0.4	1.1	3.2	133.5
1993 O	86.4R	108.2R	50.5R	100.9R	112.1R					133.4R
1993 N	90.0R	115.1R	48.8	104.1R	120.9R					133.5
1993 D	93.0R	121.4R	46.3R	104.9R	130.1R	0.3	0.1	0.6	3.1	133.9
1994 J	93.7	122.5	46.3	107.1	130.6					134.2
1994 F	92.8	121.3	46.1	107.1	128.7					
1994 M	92.4	120.6	46.0	104.5	129.1					

Year, month, week ending Année, mois ou semaine se terminant à la date indiquée	U.S. dollar Dollar E.-U.						Canadian dollar in U.S. funds Dollar canadien ex- primé en dollar E.-U.		Other currencies, averages of noon spot rates Autres monnaies, moyenne des cours du comptant à midi					SDR DTS	Canadian dollar index against G-10 currencies 1981 = 100 Indice des cours du dollar canadien vis-à-vis des devises du G-10, 1981 = 100
	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité				Canadian cents per unit En cents canadiens par unité									Average of daily rate Moyenne des cours journaliers	
	Spot rates Cours du comptant				3-month forward spread Report ou déport (-) à 3 mois		Spot rates Cours du comptant		Canadian dollars per unit En dollars canadiens par unité						
	High Haut	Low Bas	Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi			Closing Clôture	Average noon Moyenne à midi	British pound Livres sterling	French franc Franc français	German mark Mark allemand	Swiss franc Franc suisse	Japanese yen Yen japonais	Canadian dollars per unit En dollar canadien par unité	
	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1980	1.2122	1.1406	1.1938	1.1690	-0.22	-0.27	0.8377	0.8554	2.7196	0.2771	0.6444	0.6986	0.00518	1.52191	100.64
1981	1.2451	1.1756	1.1855	1.1990	0.45	0.46	0.8435	0.8340	2.4287	0.2218	0.5321	0.6122	0.00545	1.41419	100.01
1982	1.3020	1.1840	1.2288	1.2341	0.26	0.45	0.8138	0.8103	2.1579	0.1885	0.5086	0.6091	0.00497	1.36198	99.33
1983	1.2515	1.2183	1.2444	1.2324	-0.07	-0.03	0.8036	0.8114	1.8683	0.1624	0.4834	0.5873	0.00519	1.31731	100.27
1984	1.3358	1.2441	1.3217	1.2948	0.44	0.14	0.7566	0.7723	1.7300	0.1487	0.4564	0.5527	0.00546	1.32746	96.66
1985	1.4070	1.3180	1.3983	1.3652	0.44	0.42	0.7152	0.7325	1.7701	0.1533	0.4677	0.5615	0.00577	1.38736	92.05
1986	1.4465	1.3639	1.3805	1.3894	0.73	0.85	0.7244	0.7197	2.0388	0.2010	0.6425	0.7769	0.00830	1.63040	86.30
1987	1.3797	1.2951	1.2993	1.3260	0.39	0.44	0.7696	0.7541	2.1725	0.2208	0.7384	0.8905	0.00919	1.71420	88.19
1988	1.3008	1.1843	1.1925	1.2309	0.47	0.51	0.8386	0.8124	2.1929	0.2072	0.7028	0.8443	0.00961	1.65504	93.92
1989	1.2115	1.1558	1.1585	1.1842	1.06	0.83	0.8632	0.8445	1.9415	0.1858	0.6304	0.7246	0.00861	1.51792	98.79
1990	1.2085	1.1288	1.1599	1.1668	1.08	1.34	0.8621	0.8570	2.0808	0.2147	0.7234	0.8430	0.00809	1.58329	99.27
1991	1.1665	1.1193	1.1555	1.1458	0.87	0.85	0.8654	0.8728	2.0275	0.2039	0.6934	0.8027	0.00852	1.56813	100.83
1992	1.2938	1.1401	1.2709	1.2083	1.09	0.83	0.7868	0.8276	2.1302	0.2288	0.7757	0.8627	0.00955	1.70243	94.99
1993	1.3484	1.2400	1.3217	1.2898	0.15	0.55	0.7566	0.7753	1.9372	0.2279	0.7804	0.8734	0.01165	1.80124	89.30
1992 A	1.1975	1.1785	1.1912	1.1875	0.81	0.82	0.8395	0.8421	2.0871	0.2131	0.7206	0.7825	0.00890	1.62802	97.24
1992 M	1.2080	1.1880	1.2032	1.1990	0.63	0.73	0.8311	0.8340	2.1689	0.2197	0.7387	0.8039	0.00917	1.66366	95.97
1992 J	1.2065	1.1898	1.1989	1.1959	0.49	0.56	0.8341	0.8362	2.2187	0.2260	0.7608	0.8397	0.00943	1.68829	95.73
1992 J	1.2037	1.1823	1.1840	1.1917	0.52	0.58	0.8446	0.8391	2.2859	0.2371	0.8001	0.8943	0.00947	1.72051	95.56
1992 A	1.1987	1.1820	1.1949	1.1909	0.41	0.47	0.8369	0.8397	2.3161	0.2428	0.8240	0.9202	0.00944	1.73523	95.41
1992 S	1.2600	1.1937	1.2462	1.2223	1.41	0.63	0.8024	0.8181	2.2559	0.2478	0.8431	0.9573	0.00998	1.78029	93.04
1992 O	1.2575	1.2347	1.2387	1.2450	0.77	1.17	0.8073	0.8032	2.0598	0.2476	0.8396	0.9470	0.01028	1.78621	91.82
1992 N	1.2938	1.2390	1.2875	1.2680	1.34	1.15	0.7767	0.7886	1.9358	0.2360	0.7986	0.8876	0.01024	1.75879	90.97
1992 D	1.2886	1.2582	1.2709	1.2727	1.09	1.22	0.7868	0.7857	1.9769	0.2361	0.8054	0.8965	0.01027	1.76833	90.63
1993 J	1.2878	1.2666	1.2678	1.2776	1.05	1.10	0.7888	0.7827	1.9594	0.2334	0.7915	0.8649	0.01022	1.75926	90.55
1993 F	1.2696	1.2483	1.2495	1.2597	0.83	0.91	0.8003	0.7938	1.8122	0.2265	0.7673	0.8295	0.01044	1.72799	91.96
1993 M	1.2597	1.2400	1.2585	1.2469	0.65	0.67	0.7946	0.8020	1.8232	0.2230	0.7576	0.8203	0.01066	1.72127	92.72
1993 A	1.2761	1.2545	1.2710	1.2620	0.64	0.64	0.7868	0.7924	1.9513	0.2339	0.7909	0.8656	0.01124	1.78317	90.98
1993 M	1.2770	1.2590	1.2713	1.2701	0.52	0.59	0.7866	0.7873	1.9676	0.2349	0.7918	0.8777	0.01153	1.79862	90.25
1993 J	1.2858	1.2692	1.2820	1.2786	0.42	0.47	0.7800	0.7821	1.9288	0.2298	0.7733	0.8662	0.01191	1.80253	89.74
1993 J	1.2890	1.2755	1.2857	1.2817	0.27	0.35	0.7778	0.7802	1.9172	0.2193	0.7473	0.8461	0.01190	1.78185	89.84
1993 A	1.3235	1.2858	1.3197	1.3088	0.50	0.44	0.7577	0.7641	1.9528	0.2209	0.7731	0.8749	0.01262	1.83508	87.78
1993 S	1.3375	1.3074	1.3340	1.3212	0.54	0.54	0.7496	0.7569	2.0161	0.2331	0.8154	0.9323	0.01252	1.87257	86.75
1993 O	1.3425	1.2990	1.3205	1.3261	0.34	0.44	0.7573	0.7541	1.9930	0.2306	0.8089	0.9196	0.01240	1.86564	86.64
1993 N	1.3385	1.2908	1.3355	1.3177	0.19	0.27	0.7488	0.7589	1.9522	0.2231	0.7749	0.8803	0.01222	1.83009	87.48
1993 D	1.3484	1.3201	1.3217	1.3307	0.15	0.21	0.7566	0.7515	1.9831	0.2274	0.7777	0.9085	0.01213	1.84174	86.71
1994 J	1.3322	1.3085	1.3295	1.3174	0.15	0.17	0.7522	0.7591	1.9676	0.2225	0.7557	0.8957	0.01183	1.80951	87.73
1994 F	1.3560	1.3260	1.3500	1.3421	0.07	0.10	0.7407	0.7451	1.9852	0.2277	0.7736	0.9216	0.01263	1.86222	85.84
1994 M	1.3846	1.3478	1.3835	1.3643	0.64	0.21	0.7228	0.7330	2.0356	0.2367	0.8071	0.9548	0.01298	1.91276	84.23
1994 J 5	1.3349	1.3108	1.3208	1.3220	0.17	0.16	0.7571	0.7564	1.9584	0.2239	0.7607	0.8905	0.01177	1.81429	87.51
1994 J 12	1.3245	1.3140	1.3225	1.3208	0.19	0.18	0.7561	0.7571	1.9708	0.2236	0.7606	0.8964	0.01176	1.81185	87.54
1994 J 19	1.3275	1.3085	1.3109	1.3175	0.17	0.18	0.7628	0.7590	1.9680	0.2218	0.7530	0.8949	0.01185	1.80858	87.74
1994 J 26	1.3155	1.3093	1.3132	1.3114	0.16	0.17	0.7615	0.7625	1.9612	0.2212	0.7506	0.8952	0.01180	1.80127	88.12
1994 F 2	1.3335	1.3098	1.3280	1.3242	0.13	0.15	0.7530	0.7552	1.9842	0.2245	0.7622	0.9073	0.01218	1.83070	87.10
1994 F 9	1.3460	1.3260	1.3424	1.3379	0.09	0.11	0.7449	0.7474	1.9776	0.2249	0.7629	0.9123	0.01233	1.84475	86.28
1994 F 16	1.3560	1.3405	1.3459	1.3486	0.10	0.09	0.7430	0.7415	1.9823	0.2279	0.7751	0.9194	0.01278	1.87057	85.43
1994 F 23	1.3435	1.3350	1.3418	1.3402	0.09	0.09	0.7453	0.7462	1.9795	0.2284	0.7763	0.9220	0.01275	1.86799	85.87
1994 M 2	1.3578	1.3440	1.3540	1.3507	0.09	0.08	0.7386	0.7404	2.0101	0.2323	0.7902	0.9435	0.01293	1.88949	85.11
1994 M 9	1.3605	1.3515	1.3545	1.3558	0.05	0.06	0.7383	0.7376	2.0220	0.2328	0.7914	0.9435	0.01289	1.89423	84.84
1994 M 16	1.3650	1.3553	1.3645	1.3611	0.09	0.08	0.7329	0.7347	2.0367	0.2370	0.8065	0.9523	0.01288	1.90630	84.44
1994 M 23	1.3699	1.3624	1.3642	1.3659	0.29	0.20	0.7330	0.7321	2.0358	0.2370	0.8088	0.9535	0.01287	1.91081	84.19
1994 M 30	1.3805	1.3713	1.3792	1.3757	0.57	0.45	0.7251	0.7269	2.0519	0.2406	0.8235	0.9694	0.01321	1.93700	83.42
1994 A 6	1.3990	1.3793	1.3865	1.3868	0.62	0.70	0.7212	0.7211	2.0413	0.2390	0.8170	0.9683	0.01340	1.94782	82.82

12

Canada's official international reserves
R  serves officielles de liquidit  s internationales du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire							Millions of SDRs En millions de DTS							
End of period En fin de période	Convertible foreign currencies Monnaies étrangères convertibles		Gold Or	Special Drawing Rights Droits de tirage spéciaux	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI	Total Total	Total in millions of SDRs Total, en millions de DTS	Canada's position in the International Monetary Fund Position du Canada au Fonds monétaire international						
	U.S. dollars Dollars É.-U.	Other Autres monnaies						in the Special Drawing Account au Compte de tirage spécial			in the General Account au Compte général			
								Cumulative allocation of SDRs Allocations de DTS (chiffres cumulatifs)	Transactions in SDRs Operations sur DTS	Total holdings of SDRs Avoirs en DTS	Canada's quota Quote- part du Canada	IMF holdings of Canadian dollars Avoirs du FMI en dollars canadiens	Notes held on outstanding loans to the IMF Encours des billets représentatifs de créances sur le FMI	Reserve position in the IMF Position de réserve au FMI
	B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800								
1980	2,037.6	23.1	936.6	453.2	579.0	4,029.6	3,159.5	640.9	-285.5	355.4	2,035.5	1,594.2	12.7	454.0
1981	2,865.3	95.8	833.7	174.0	402.4	4,371.1	3,755.4	779.3	-629.8	149.5	2,035.5	1,702.5	12.7	345.6
1982	2,454.9	120.1	782.3	70.8	365.0	3,793.2	3,438.6	779.3	-715.1	64.2	2,035.5	1,717.3	12.7	330.9
1983	2,373.8	368.2	739.1	21.0	703.3	4,205.4	4,016.8	779.3	-759.2	20.1	2,941.0	2,392.9	123.6	671.8
1984	1,692.1	48.6	690.8	72.2	678.4	3,182.1	3,246.4	779.3	-705.6	73.7	2,941.0	2,413.1	164.2	692.1
1985	1,523.9	50.1	773.0	217.9	710.8	3,275.6	2,982.1	779.3	-580.9	198.4	2,941.0	2,454.8	160.9	647.1
1986	2,274.1	43.4	844.5	247.4	686.3	4,095.6	3,348.3	779.3	-577.1	202.2	2,941.0	2,534.6	154.7	561.1
1987	6,163.3	54.5	919.5	405.2	660.6	8,203.2	5,782.4	779.3	-493.7	285.6	2,941.0	2,595.7	120.4	465.7
1988	12,608.3	908.3	807.2	1,369.2	504.7	16,197.6	12,036.5	779.3	238.1	1,017.4	2,941.0	2,595.6	29.7	375.0
1989	11,489.3	2,660.9	740.6	1,377.4	527.7	16,795.8	12,780.7	779.3	268.8	1,048.1	2,941.0	2,539.4		401.6
1990	11,476.4	4,325.8	735.1	1,525.8	517.4	18,580.5	13,060.4	779.3	293.2	1,072.5	2,941.0	2,577.3		363.7
1991	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1991 M	10,860.2	4,035.2	683.8	1,446.8	607.0	17,633.1	13,150.7	779.3	299.7	1,079.0	2,941.0	2,488.3		452.7
A	9,639.7	4,139.4	681.1	1,449.0	606.9	16,516.1	12,318.1	779.3	301.4	1,080.7	2,941.0	2,488.3		452.7
M	11,071.1	4,092.4	674.6	1,452.3	592.4	17,882.8	13,337.0	779.3	303.8	1,083.1	2,941.0	2,499.2		441.8
J	10,409.1	4,057.3	654.7	1,431.4	580.8	17,133.3	13,033.9	779.3	309.6	1,088.9	2,941.0	2,499.2		441.8
J	10,626.4	4,087.9	658.8	1,452.6	571.1	17,396.8	13,041.1	779.3	309.6	1,088.9	2,941.0	2,512.9		428.1
A	11,810.2	4,153.0	657.6	1,467.4	570.4	18,658.7	13,955.8	779.3	318.2	1,097.5	2,941.0	2,514.3		426.7
S	11,676.2	4,313.7	665.7	1,501.4	583.7	18,740.7	13,699.4	779.3	318.2	1,097.5	2,941.0	2,514.3		426.7
O	10,470.2	4,376.3	647.3	1,499.8	563.2	17,556.8	12,847.9	779.3	318.2	1,097.5	2,941.0	2,528.8		412.2
N	10,837.0	4,404.9	641.1	1,532.9	568.5	17,984.3	12,971.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,531.8		410.0
D	9,439.7	4,638.9	649.0	1,581.6	592.3	16,901.4	11,815.7	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,526.9		414.1
1992 J	9,421.0	4,559.0	622.0	1,545.0	593.0	16,739.0	11,979.5	779.3	326.4	1,105.7	2,941.0	2,516.9		424.1
F	9,969.0	3,940.0	602.0	1,537.0	579.0	16,627.0	12,040.7	779.3	334.1	1,113.4	2,941.0	2,521.6		419.4
M	8,751.0	3,849.0	591.0	1,527.0	554.0	15,273.0	11,133.7	779.3	334.1	1,113.4	2,941.0	2,537.1		403.9
A	8,950.0	3,837.0	585.0	1,525.0	585.0	15,481.0	11,302.2	779.3	334.1	1,113.4	2,941.0	2,514.1		426.9
M	9,195.0	3,460.0	582.0	1,565.0	596.0	15,397.0	11,027.2	779.3	341.4	1,120.7	2,941.0	2,514.1		426.9
J	9,303.0	3,134.0	582.0	1,604.0	611.0	15,233.0	10,644.0	779.3	341.4	1,120.7	2,941.0	2,514.1		426.9
J	10,119.0	2,707.0	569.0	1,618.0	638.0	15,652.0	10,838.3	779.3	341.4	1,120.7	2,941.0	2,499.1		441.9
A	10,373.0	2,419.0	571.0	1,668.0	653.0	15,685.0	10,607.2	779.3	349.0	1,128.3	2,941.0	2,499.1		441.9
S	7,159.0	2,823.0	552.0	1,610.0	632.0	12,777.0	8,675.4	779.3	314.0	1,093.3	2,941.0	2,511.6		429.4
O	8,357.0	2,132.0	515.0	1,537.0	604.0	13,145.0	9,349.7	779.3	314.0	1,093.3	2,941.0	2,511.6		429.4
N	6,116.0	1,587.0	493.0	1,517.0	582.0	10,295.0	7,465.7	779.3	321.0	1,100.3	2,941.0	2,518.6		422.4
D	7,864.0	1,518.0	478.0	1,039.0	1,010.0	11,909.0	8,661.2	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,585.4		734.9
1993 J	7,959.0	1,210.0	466.0	1,044.0	1,008.0	11,687.0	8,457.1	779.3	-23.8	755.5	4,320.3	3,590.7		729.6
F	7,751.0	1,262.0	452.0	1,040.0	1,004.0	11,509.0	8,363.2	779.3	-23.7	755.6	4,320.3	3,590.7		729.6
M	9,323.0	1,329.0	447.0	1,059.0	992.0	13,150.0	9,408.4	779.3	-21.9	757.4	4,320.3	3,610.4		709.9
A	8,356.0	1,376.0	438.0	1,083.0	1,005.0	12,258.0	8,612.1	779.3	-18.2	761.1	4,320.3	3,614.4		705.9
M	9,044.0	1,346.0	422.0	1,094.0	1,008.0	12,914.0	9,040.5	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,614.4		705.9
J	8,296.0	1,324.0	397.0	1,075.0	969.0	12,062.0	8,593.4	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,629.7		690.6
J	8,916.0	765.0	377.0	1,065.0	977.0	12,100.0	8,700.7	779.3	-13.5	765.8	4,320.3	3,617.6		702.7
A	7,785.0	615.0	364.0	1,084.0	989.0	10,836.0	7,698.5	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,617.6		702.7
S	8,014.0	619.0	351.0	1,092.0	1,005.0	11,081.0	7,812.2	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,612.1		708.2
O	10,012.0	522.0	329.0	1,072.0	958.0	12,893.0	9,255.8	779.3	-9.5	769.8	4,320.3	3,932.9		687.4
N	9,213.0	530.0	312.0	1,070.0	951.0	12,077.0	8,726.4	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,632.9		687.4
D	9,950.0	521.0	292.0	1,064.0	949.0	12,776.0	9,285.6	779.3	-6.0	773.3	4,320.3	3,630.4		689.9
1994 J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0	779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4		689.9
F	9,863.0	548.0	283.0	1,087.0	944.0	12,726.0	9,094.2	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,645.9		674.4
M	8,405.0	526.0	279.0	1,097.0	919.0	11,226.0	7,947.3	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,669.5		650.8

Canadian balance of international payments: Current account

Balance canadienne des paiements : Balance courante

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées; chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre	Merchandise trade Balance commerciale			Non-merchandise transactions Balance des invisibles					Investment income * Revenus de placements *						Balance Solde
	Exports Exportations	Imports Importations	Balance Solde	Services	Services	Payments	Paiements	Balance Solde	Receipts	Recettes	Payments	Paiements			
				Receipts	Recettes		Paiements		Receipts	Recettes		Paiements			
				Total Total	Of which: Travel Dont : Voyages		Total Total		Of which: Travel Dont : Voyages	Interest Intérêts		Dividends Dividendes	Total Total	Interest Intérêts	
	D72009	D72027	D72003	D72011	D72012	D72029	D72030	D72005	D72019	D72020	D72018	D72037	D72038	D72036	D72006
1973	25,649	22,726	2,923r	4,118	1,446	5,297	1,742	-1,179	694	541	1,235	1,743	1,222	2,965	-1,730
1974	32,738	30,904	1,835r	5,068	1,694	6,461	1,978	-1,394	858	586	1,444	2,099	1,583	3,682	-2,237
1975	33,616	33,961	-345r	5,339	1,815	7,402	2,542	-2,063	1,083	650	1,733	2,485	1,785	4,270	-2,537
1976	38,167	36,608	1,559r	6,085	1,930	8,671	3,121	-2,586	1,110	569	1,679	3,572	1,643	5,215	-3,536
1977	44,495	41,523	2,972r	6,687	2,025	9,728	3,666	-3,041	1,123	683	1,806	4,338	2,040	6,377	-4,571
1978	53,360	49,048	4,312r	7,792	2,378	11,005	4,084	-3,212	1,299	1,055	2,353	5,484	2,818	8,302	-5,949
1979	65,581	61,158	4,424r	9,493	2,887	12,120	3,955	-2,627	1,486	1,162	2,648	6,910	2,893	9,803	-7,154
1980	76,681	67,904	8,778r	10,898	3,349	14,028	4,577	-3,131	2,319	1,320	3,640	8,368	3,098	11,465	-7,826
1981	84,432	77,140	7,292r	12,447	3,760	15,861	4,876	-3,414	2,442	1,551	3,993	11,768	3,562	15,329	-11,337
1982	84,393	66,739	17,654r	12,258	3,724	15,858	5,008	-3,601	4,004	1,475	5,479	14,601	3,547	18,148	-12,670
1983	90,556	73,098	17,457r	12,889	3,841	16,735	6,045	-3,846	3,810	1,786	5,596	14,688	2,510	17,197	-11,601
1984	111,330	91,493	19,838r	14,705	4,416	19,139	6,542	-4,434	4,200	2,163	6,362	15,984	3,865	19,849	-13,487
1985	119,062	102,669	16,392r	15,857	5,006	20,718	7,110	-4,861	4,575	2,998	7,573	17,280	4,625	21,906	-14,332
1986	120,318	110,374	9,944r	17,801	6,333	22,995	7,499	-5,194	3,588	4,128	7,716	18,307	5,811	24,117	-16,402
1987	126,340	115,119	11,222r	19,076	6,299	25,383	8,828	-6,307	3,925	4,102	8,027	19,546	4,925	24,471	-16,443
1988	137,779	128,862	8,917r	21,530	6,894	27,522	9,834	-5,992	4,638	7,355	11,993	21,634	9,071	30,705	-18,712
1989	141,514	135,455	6,059r	22,387	7,232	30,623	11,532	-8,236	5,385	4,949	10,333	25,094	6,735	31,829	-21,496
1990	146,096	136,642	9,454r	23,234	7,748	34,586	14,507	-11,352	5,945	4,184	10,129	27,257	6,791	34,048	-23,919
1991	141,097	136,107	4,990r	24,024	7,802	36,069	15,365	-12,045	5,274	4,986	10,260	27,573	4,611	32,184	-21,924
1992	156,567	147,587	8,979r	25,381	8,059	38,162	16,215	-12,781	4,303	4,631	8,934	28,513	4,621	33,134	-24,200
1993	181,026	169,316	11,710	27,242	8,703	39,795	16,389	-12,553	3,820	5,190	9,010	29,629	4,061	33,690	-24,680
1988 II	139,524	127,544	11,976r	20,864	6,620	27,164	9,788	-6,300	4,152	3,444	7,592	21,324	8,096	29,424	-21,828
1988 III	137,964	129,024	8,940r	21,184	6,760	28,000	10,024	-6,816	4,756	7,600	12,356	21,956	7,396	29,352	-16,996
1988 IV	138,936	130,776	8,160r	22,076	7,380	28,104	10,168	-6,028	5,472	7,196	12,668	22,520	13,096	35,616	-22,948
1989 I	144,828	135,144	9,684r	22,180	7,096	29,920	10,728	-7,736	5,520	5,036	10,556	24,968	10,188	35,156	-24,600
1989 II	140,216	137,288	2,928r	22,028	7,036	30,820	11,596	-8,792	5,648	4,728	10,376	24,928	6,376	31,308	-20,932
1989 III	139,468	133,248	6,220r	22,520	7,280	30,808	11,956	-8,288	5,200	4,844	10,040	25,260	5,324	30,584	-20,544
1989 IV	141,552	136,140	5,412r	22,820	7,516	30,948	11,848	-8,128	5,172	5,188	10,360	25,220	5,044	30,268	-19,908
1990 I	143,716	139,704	4,012r	22,420	7,376	33,880	14,288	-11,456	5,584	4,300	9,888	27,096	4,468	31,564	-21,680
1990 II	146,672	137,500	9,172r	23,784	8,156	34,264	14,060	-10,484	6,244	4,320	10,564	26,904	9,796	36,700	-26,136
1990 III	147,712	133,676	14,036r	23,080	7,504	35,376	14,660	-12,296	6,308	3,492	9,800	27,068	7,276	34,344	-24,544
1990 IV	146,292	135,688	10,604r	23,652	7,960	34,820	15,020	-11,168	5,640	4,624	10,264	27,964	5,620	33,584	-23,316
1991 I	137,552	132,860	4,692r	23,872	8,036	34,788	14,496	-10,916	5,892	4,876	10,772	27,840	4,556	32,396	-21,624
1991 II	140,116	133,264	6,852r	23,876	7,780	35,280	14,856	-11,404	5,076	5,104	10,184	27,244	4,872	32,116	-21,936
1991 III	145,504	140,196	5,308r	24,044	7,776	36,420	15,536	-12,376	5,032	4,884	9,920	27,496	4,564	32,060	-22,140
1991 IV	141,224	138,108	3,116r	24,304	7,612	37,788	16,572	-13,484	5,092	5,076	10,168	27,712	4,452	32,164	-21,996
1992 I	147,672	141,540	6,132r	24,828	8,004	37,812	16,424	-12,984	4,680	4,768	9,448	29,340	4,988	34,328	-24,880
1992 II	151,928	145,020	6,908r	25,324	8,200	37,900	16,508	-12,572	4,328	4,464	8,796	27,964	5,188	33,148	-24,356
1992 III	157,908	149,628	8,280r	25,740	8,008	38,380	16,368	-12,640	4,488	5,552	10,040	27,648	4,356	32,004	-21,964
1992 IV	168,760	154,164	14,596r	25,632	8,024	38,556	15,560	-12,928	3,716	3,740	7,456	29,100	3,952	33,052	-25,600
1993 I	172,636r	160,208r	12,424r	26,140r	8,196r	39,712r	16,324r	-13,572r	3,460r	5,892r	9,352r	29,516r	4,012r	33,528r	-24,176r
1993 II	178,044r	166,352r	11,692r	26,892r	8,672r	40,176r	16,972r	-13,284r	3,580r	5,424r	9,000r	29,920r	4,108r	34,024r	-25,024r
1993 III	182,600r	170,860r	11,740r	27,924r	9,160r	39,928r	16,696r	-12,004r	4,112r	5,168r	9,280r	29,344r	5,056r	34,400r	-25,120r
1993 IV	190,828	179,844	10,984	28,012	8,784	39,368	15,564	-11,356	4,128	4,280	8,408	29,736	3,072	32,808	-24,400

* Prior to 1986, investment income comprised three categories: interest, dividends and miscellaneous income. Since 1986, miscellaneous income has been distributed between the interest and dividends categories.

* Avant 1986, les revenus de placements comprenaient les intérêts, les dividendes et les revenus divers. Depuis 1986, les revenus divers sont compris dans les intérêts et les dividendes.

Non-merchandise transactions Balance des invisibles					Balance on non-merchandise trade Solde de la balance des invisibles	Current account balance Solde de la balance courante	Year and quarter Année ou trimestre
Transfers	Transferts						
Receipts	Recettes	Payments	Paiements	Balance			
Total	Of which: Inheritances and immigrants' funds Dont : Successions et capitaux des immigrants	Total	Of which: Inheritances and emigrants' funds Dont : Successions et capitaux des émigrants	Solde			
D72022	D72023	D72040	D72041	D72007	D72004	D72002	
1,060	521	761	171	298	-2,611	312	1973
1,360	701	863	162	497	-3,134	-1,299	1974
1,388	665	1,074	170	314	-4,286	-4,631	1975
1,509	727	1,042	181	467	-5,655	-4,096	1976
1,555	690	1,238	235	318	-7,294	-4,322	1977
1,593	616	1,647	252	-54	-9,215	-4,903	1978
2,003	799	1,509	255	494	-9,288	-4,864	1979
1,846	332	1,460	150	386	-10,571	-1,793	1980
2,152	497	1,578	156	574	-14,176	-6,884	1981
2,440	662	1,820	179	620	-15,650	2,004	1982
2,080	427	1,988	191	91	-15,356	2,102	1983
2,204	475	2,434	194	-231	-18,152	1,686	1984
2,266	516	2,560	204	-294	-19,487	-3,095	1985
3,021	568	2,763	224	258	-21,337	-11,394	1986
3,082	1,047	3,154	228	-72	-22,823	-11,601	1987
3,868	1,348	3,574	219	293	-24,410	-15,493	1988
3,877	1,487	3,596	238	281	-29,452	-23,393	1989
4,144	1,490	4,273	251	-130	-35,401	-25,947	1990
3,955	1,480	4,011	299	-56	-34,025	-29,035	1991
4,361	1,751	4,043	324	318	-36,663	-27,683	1992
4,285	1,564	3,981	340	304	-36,929	-25,219	1993
3,788	1,324	3,160	220	628	-27,504	-15,524	1988 II
3,976	1,540	3,748	220	228	-23,584	-14,644	III
3,960	1,324	3,672	224	288	-28,688	-20,528	IV
4,504	1,412	3,928	236	576	-31,764	-22,080	1989 I
3,336	1,168	3,620	236	-284	-30,008	-27,080	II
3,608	1,392	3,500	236	108	-28,724	-22,504	III
4,060	1,976	3,336	244	724	-27,312	-21,900	IV
4,104	1,408	6,460	248	-2,356	-35,492	-31,480	1990 I
4,732	1,616	3,504	248	1,228	-35,392	-26,220	II
4,136	1,636	3,356	252	776	-36,064	-22,028	III
3,604	1,300	3,772	260	-168	-34,656	-24,052	IV
3,728	1,388	4,028	292	-300	-32,840	-28,148	1991 I
3,636	1,336	4,340	296	-704	-34,044	-27,192	II
4,180	1,456	3,344	312	840	-33,680	-28,372	III
4,276	1,740	4,332	296	-56	-35,536	-32,420	IV
4,856	1,812	4,528	304	328	-37,532	-31,404	1992 I
4,372	1,896	3,400	316	972	-35,956	-29,044	II
3,748	1,632	4,256	348	-508	-35,116	-26,836	III
4,464	1,664	3,984	328	480	-38,048	-23,452	IV
4,168R	1,368R	4,844R	324	-676R	-38,424R	-26,000R	1993 I
4,292R	1,616R	3,724R	336	568R	-37,736R	-26,044R	II
4,340R	1,656R	3,568R	352	772R	-36,356R	-24,616R	III
4,340	1,620	3,788	348	552	-35,204	-24,220	IV

Canadian balance of international payments: Capital account

Balance canadienne des paiements : Balance des capitaux

Millions of dollars En millions de dollars

Year and quarter Année ou trimestre	Canadian claims on non-residents, net flows Créances des Canadiens sur les non-résidents (flux nets)					Canadian liabilities to non-residents, net flows Engagements des Canadiens envers les non-résidents (flux nets)										Net capital movements Mouvements nets de capitaux			Memo: Statistical discrepancy Écart statistique
	Direct investment abroad Investissements directs à l'étranger	Foreign securities Titres étrangers	Official international reserves Réserves officielles de liquidités internationales	Other claims Autres créances	Total Total	Direct investment in Canada Investissements directs au Canada	Canadian stocks Actions de sociétés canadiennes	Canadian bonds Obligations canadiennes			Chartered banks net foreign currency position with non-residents Banques à charte : Position nette en devises avec les non-résidents	Money market investments Placements sur le marché monétaire	Other liabilities Autres engagements	Total Total	Official Officiels	Non-official Non officiels	Total Total		
								Trade in outstanding bonds Transactions sur titres en circulation	New issues Émissions	Retirements Remboursements									
	D71047	D71048+ D71049	D71050	D71051-53 D71064	D71046	D71055	D71057	D71079	D71080	D71081	D71058	D71059+ D71060	D71061+ D71062	D71054	D71100		D71045	D71063	
1973	-770	70	467	-1,916	-2,148	830	13	29	1,284	-736	-	116	1,150	2,686	467	71	538	-850	
1974	-810	48	-24	-1,895	-2,683	845	-139	42	2,409	-585	-	157	2,285	5,014	-25	2,356	2,331	-1,032	
1975	-915	-18	405	-716	-1,245	725	87	302	4,952	-847	-	386	1,597	7,202	404	5,553	5,957	-1,326	
1976	-590	77	-522	-2,438	-3,473	-300	-56	560	8,955	-879	-	962	2,108	11,349	-522	8,398	7,876	-3,779	
1977	-740	223	1,421	-1,971	-1,068	475	-105	243	5,940	-903	-	462	1,504	7,615	1,421	5,125	6,546	-2,225	
1978	-2,325	26	185	-3,330	-5,444	135	-271	35	6,546	-1,314	2,771	32	5,559	13,493	5,818	2,231	8,049	-3,146	
1979	-2,550	-582	858	-3,328	-5,602	750	523	476	5,180	-2,104	4,106	498	3,545	12,974	-73	7,445	7,372	-2,507	
1980	-3,150	-183	542	-4,215	-7,005	800	1,490	1,071	4,900	-2,510	1,311	1,049	1,751	9,861	1,496	1,360	2,856	-1,063	
1981	-6,900	-23	-381	-10,564	-17,869	-4,400	-629	1,254	13,313	-3,063	17,400	1,204	7,954	33,033	-862	16,026	15,164	-8,280	
1982	-875	-543	666	-5,620	-6,372	-1,025	-308	-157	16,552	-4,430	-3,705	-858	-139	5,929	1,352	-1,795	-443	-1,561	
1983	-3,400	-1,276	-548	-3,197	-8,421	300	912	475	9,643	-5,338	1,552	1,754	1,939	11,237	-1,033	3,849	2,816	-4,917	
1984	-2,949	-2,073	1,092	-6,631	-10,562	1,700	152	3,728	9,232	-5,252	532	1,529	3,430	15,051	1,888	2,601	4,489	-6,175	
1985	-3,900	-1,320	112	2,433	-2,675	-2,800	1,551	3,283	14,912	-7,129	311	-577	2,519	12,070	3,844	5,551	9,395	-6,300	
1986	-5,650	-2,244	-662	-2,209	-10,765	1,375	1,876	7,413	25,094	-9,966	-5,196	2,390	1,868	24,855	1,141	12,948	14,089	-2,695	
1987	-9,375	-1,941	-4,461	254	-15,524	4,600	6,640	2,560	17,253	-12,282	2,905	2,540	6,058	30,275	-5,391	20,142	14,751	-3,150	
1988	-6,500	-2,988	-9,451	-807	-19,746	4,450	-2,379	8,277	20,890	-13,600	2,932	9,291	5,963	35,825	-11,683	27,762	16,079	-586	
1989	-5,450	-4,012	-346	-1,836	-11,644	2,100	3,885	9,272	22,297	-14,111	-2,613	1,140	12,436	34,406	-3,085	25,847	22,762	630	
1990	-4,900	-2,194	-649	-2,013	-9,757	7,700	-1,735	3,089	24,512	-13,759	3,155	5,697	8,461	37,119	-1,248	28,610	27,362	-1,415	
1991	-6,200	-6,908	2,830	-656	-10,934	7,500	-990	1,109	45,367	-21,229	5,382	4,428	2,882	44,448	900	32,614	33,514	-4,479	
1992	-4,500	-6,771	6,987	339	-3,945	6,000	1,036	-1,679	42,590	-25,117	-3,550	4,898	3,603	27,782	7,048	16,789	23,837	3,846	
1993	-9,242	-12,759	598	2,020	-19,384	3,184	11,887	-549	54,008	-26,461	-1,845	9,297	2,063	51,584	5,249R	26,951	32,200	-6,981	
1988 II	-1,809	-1,312	-4,520	1,183	-6,459	997	-165	2,711	4,667	-2,907	-3,235	3,437	3,445	8,950	-4,811	7,302	2,491	862	
1988 III	-743	-520	1,792	-2,781	-2,252	866	-600	2,287	5,607	-2,872	5,014	-719	-571	9,011	694	6,064	6,758	-4,909	
1988 IV	-1,988	-968	-1,202	1,511	-2,647	132	-874	972	5,987	-4,359	-176	2,387	2,629	6,697	-1,759	5,809	4,050	1,030	
1989 I	80	-527	-189	-1,361	-1,997	-2,527	710	2,733	6,197	-3,096	-4,161	1,223	7,213	8,292	-624	6,919	6,295	909	
1989 II	-2,529	-271	236	489	-2,075	2,071	656	-581	4,555	-3,412	5,597	-1,534	699	8,052	-85	6,062	5,977	538	
1989 III	-1,234	-2,588	-410	117	-4,117	525	1,438	4,103	4,309	-3,442	-2,720	-458	2,881	6,636	-1,166	3,685	2,519	1,955	
1989 IV	-1,767	-625	18	-1,081	-3,455	2,030	1,081	3,018	7,235	-4,160	-1,328	1,909	1,643	11,427	-1,210	9,182	7,972	-2,771	
1990 I	-1,964	191	2,591	-15	803	1,373	389	133	5,391	-3,175	2,445	415	83	7,054	2,605	5,252	7,857	2,169	
1990 II	-741	-320	123	-449	-1,386	1,715	-284	-1,154	7,349	-3,495	4,812	744	2,160	11,847	-613	11,074	10,461	-4,596	
1990 III	-1,539	-695	-3,470	250	-5,454	1,662	-519	2,496	4,918	-3,380	-1,310	2,188	2,027	8,083	-3,607	6,236	2,629	1,480	
1990 IV	-657	-1,370	107	-1,800	-3,720	2,949	-1,321	1,613	6,854	-3,709	-2,792	2,350	4,190	10,134	367	6,047	6,414	-468	
1991 I	-846	-1,000	659	-2,612	-3,799	1,222	-1,001	-905	12,971	-4,183	8,546	-2,146	180	14,683	-160	11,044	10,884	-2,048	
1991 II	-2,450	-3,402	640	1,354	-3,858	2,168	-351	-1,808	10,380	-3,137	-2,264	1,058	259	6,306	350	2,099	2,449	3,868	
1991 III	-1,569	-1,232	-1,387	1,041	-3,147	1,891	454	2,368	8,997	-5,821	-2,397	3,292	1,466	10,251	-1,598	8,702	7,104	-1,198	
1991 IV	-1,334	-1,275	2,918	-439	-130	2,219	-92	1,453	13,018	-8,088	1,496	2,224	977	13,207	2,308	10,769	13,077	-5,100	
1992 I	-1,043	-3,463	1,734	-530	-3,303	1,155	294	-1,903	8,091	-5,510	2,089	4,834	1,262	10,311	1,688	5,320	7,008	2,813	
1992 II	-697	-3,305	689	-805	-4,118	844	22	3,061	13,513	-7,853	-1,580	1,545	1,151	10,703	-151	6,736	6,585	87	
1992 III	-970	862	3,611	-48	3,454	1,816	-223	-1,979	11,274	-5,569	-4,086	-4,007	-310	-3,083	3,611	-3,240	371	4,995	
1992 IV	-1,790	-865	953	1,724	22	2,184	943	-857	9,712	-6,186	27	2,526	1,501	9,850	1,900	7,972	9,872	-4,049	
1993 I	-2,254R	-2,057R	-1,094	96R	-5,309R	204R	2,304	8,873R	18,632R	-5,532R	-6,133	1,112R	-1,170R	18,290R	538R	12,443R	12,981R	-4,730R	
1993 II	-1,977R	-2,887R	1,878	1,403R	-1,584R	1,104R	3,021R	-2,726	12,213	-6,790R	672	4,365R	331R	12,190R	1,740	8,867R	10,607R	-4,687R	
1993 III	-3,536R	-1,073R	1,766	-1,611R	-4,455R	1,317R	3,857	736R	13,216	-6,358R	-7,526R	-616R	1,100R	5,727R	3,063R	-1,791R	1,272R	4,015R	
1993 IV	-1,475	-6,742	-1,952	2,133	-8,036	559	2,705	-7,431	9,947	-7,781	11,142	4,434	1,802	15,377	-92	7,433	7,341	-1,580	

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars; données désaisonnalisées; chiffres annuels

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Merchandise exports Exportations					Merchandise imports Importations					Merchandise trade balance Solde de la balance commerciale		
	U.S. É.-U.	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. É.-U.	EEC CEE	Japan Japon	Other countries Autres pays	Total Total	U.S. É.-U.	Rest of the world Reste du monde	Total Total
	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1979	45,083	7,028	3,898	9,572	65,582	44,480	5,588	2,111	8,978	61,157	603	3,821	4,425
1980	48,975	9,516	4,275	13,915	76,681	47,343	5,682	2,810	12,067	67,903	1,632	7,147	8,778
1981	56,100	8,731	4,592	14,735	84,432	52,777	6,440	4,045	13,878	77,140	3,323	3,695	7,292
1982	58,097	7,507	4,616	14,173	84,393	47,072	5,690	3,552	10,425	66,739	11,025	6,629	17,654
1983	66,388	6,748	4,787	12,632	90,556	52,721	5,819	4,355	10,204	73,098	13,667	3,789	17,458
1984	84,816	7,098	5,715	13,701	111,330	65,893	8,526	5,477	11,597	91,493	18,923	914	19,837
1985	93,793	6,942	5,597	12,730	119,061	73,406	10,573	6,063	12,627	102,669	20,387	-3,994	16,392
1986	93,326	8,012	5,819	13,161	120,318	76,427	12,603	7,576	13,768	110,374	16,899	-6,955	9,944
1987	96,605	9,299	6,762	13,674	126,340	78,985	13,816	7,498	14,820	115,119	17,620	-6,399	11,221
1988	102,642	10,903	8,339	15,895	137,779	88,794	15,349	7,960	16,760	128,862	13,848	-4,932	8,917
1989	105,471	11,772	8,605	15,667	141,514	94,103	14,587	8,299	18,466	135,455	11,368	-5,308	6,059
1990	109,730	12,030	7,848	16,489	146,096	93,772	15,111	8,255	19,505	136,642	15,958	-6,504	9,454
1991	106,722	11,434	6,945	15,997	141,097	93,737	14,098	8,688	19,584	136,107	12,985	-7,994	4,990
1992	121,165	11,374	7,233	16,795	156,567	104,390	13,458	8,834	20,905	147,588	16,775	-7,795	8,979
1993	145,331	10,798	7,940	16,958	181,026	123,533	13,737	8,363	23,683	169,316	21,798	-10,087	11,710
1989 IV	104,900	11,844	7,984	16,820	141,548	94,583	14,841	8,424	18,290	136,138	10,317	-4,907	5,410
1990 I	107,066	11,310	8,280	17,059	143,716	95,864	15,558	8,900	19,378	139,701	11,202	-7,187	4,015
1990 II	109,910	11,830	7,747	17,184	146,671	95,544	14,052	8,374	19,534	137,503	14,366	-5,199	9,168
1990 III	111,742	12,200	7,938	15,829	147,710	92,578	14,142	7,882	19,072	133,674	19,164	-5,129	14,036
1990 IV	110,199	12,779	7,427	15,884	146,290	91,103	16,691	7,862	20,034	135,690	19,096	-8,497	10,600
1991 I	102,847	12,104	6,939	15,662	137,551	91,033	14,148	8,369	19,311	132,861	11,814	-7,123	4,690
1991 II	105,089	11,707	7,492	15,825	140,114	92,495	13,863	8,263	18,642	133,263	12,594	-5,744	6,851
1991 III	111,344	11,425	6,313	16,419	145,501	97,189	14,255	9,168	19,584	140,196	14,155	-8,850	5,305
1991 IV	107,606	10,500	7,034	16,081	141,221	94,231	14,127	8,951	20,800	138,109	13,375	-10,263	3,112
1992 I	112,162	11,073	7,136	17,300	147,672	98,694	13,298	9,446	20,100	141,538	13,468	-7,335	6,134
1992 II	117,838	11,144	7,302	15,646	151,930	101,880	13,876	8,824	20,439	145,019	15,958	-9,047	6,911
1992 III	122,363	11,516	7,001	17,027	157,907	106,274	13,568	8,726	21,061	149,628	16,089	-7,811	8,279
1992 IV	132,296	11,762	7,494	17,208	168,758	110,714	13,091	8,341	22,019	154,165	21,582	-6,987	14,593
1993 I	137,148r	10,877r	7,584r	17,024r	172,634r	115,998r	12,882r	8,735r	22,594r	160,210r	21,150r	-8,726r	12,424r
1993 II	142,338r	10,271r	8,482r	16,952r	178,043r	121,011r	13,675r	7,884r	23,781r	166,350r	21,327r	-9,635r	11,693r
1993 III	147,198r	10,766r	7,903r	16,734r	182,601r	125,217r	13,454r	8,262r	23,929r	170,861r	21,981r	-10,242r	11,740r
1993 IV	154,639	11,277	7,791	17,120	190,827	131,908	14,938	8,571	24,428	179,844	22,731	-11,749	10,983
1992 O	130,355	12,695	6,950	18,052	168,052	106,220	13,120	8,432	21,317	149,088	24,135	-5,172	18,964
1992 N	131,071	11,018	8,663	17,027	167,778	111,962	13,025	7,658	21,832	154,478	19,109	-5,807	13,300
1992 D	135,461	11,573	6,869	16,544	170,446	113,959	13,128	8,934	22,909	158,929	21,502	-9,985	11,517
1993 J	135,272r	10,644r	7,879r	20,006r	173,803r	112,145r	12,210r	8,152r	22,024r	154,530r	23,127r	-3,857r	19,273r
1993 F	136,680r	10,727r	6,689r	15,017r	169,114r	115,292r	13,436r	8,476r	22,490r	159,695r	21,388r	-11,969r	9,419r
1993 M	139,493r	11,260r	8,184r	16,051r	174,986r	120,557r	13,002r	9,577r	23,267r	166,404r	18,936r	-10,351r	8,582r
1993 A	142,046r	10,309r	7,628r	16,699r	176,683r	118,992r	13,594r	8,314r	24,209r	165,107r	23,054r	-11,481r	11,576r
1993 M	142,706r	10,261r	8,698r	16,243r	177,910r	123,700r	12,866r	6,810r	23,848r	167,222r	19,006r	-8,322r	10,688r
1993 J	142,262r	10,242r	9,120r	17,911r	179,536r	120,342r	14,566r	8,527r	23,286r	166,721r	21,920r	-9,106r	12,815r
1993 J	144,818r	10,646r	8,094r	17,512r	181,070r	119,000r	13,001r	8,086r	24,866r	164,953r	25,818r	-9,701r	16,117r
1993 A	145,195r	10,807r	7,552r	15,842r	179,395r	128,030r	13,811r	8,082r	22,750r	172,673r	17,165r	-10,442r	6,722r
1993 S	151,580r	10,843r	8,064r	16,849r	187,337r	128,618r	13,549r	8,618r	24,170r	174,956r	22,962r	-10,581r	12,381r
1993 O	156,480r	11,441r	7,910r	17,740r	193,572r	128,857r	14,645r	7,766r	24,138r	175,406r	27,623r	-9,458r	18,166r
1993 N	153,185	10,872	7,802	16,723	188,582	131,453	15,174	8,730	24,726	180,083	21,732	-13,233	8,499
1993 D	154,253	11,518	7,658	16,897	190,327	135,414	14,994	9,216	24,418	184,043	18,839	-12,555	6,284
1994 J	153,149	10,198	7,644	15,184	186,173	130,108	15,568	7,486	22,570	175,729	23,041	-12,598	10,444

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

Year, quarter and month Année, trimestre ou mois	Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100			Implicit (Paasche) index Indice implicite (Paasche)			Volume (millions of constant 1986 dollars at annual rates) Volume (en millions de dollars de 1986, chiffres annuels)		
	Constant-weighted (Laspeyres) index Indice à pondération fixe (Laspeyres)			Exports Exportations			Exports Exportations	Imports Importations	Trade balance Solde de la balance commerciale
	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange	Exports Exportations	Imports Importations	Terms of trade Termes de l'échange			
	D751986	D750952		D751296	D750272				
1983	96.9	91.9	105.4	99.3	94.5	105.0	91,187	77,318	13,869
1984	101.0	97.2	103.9	103.0	98.9	104.1	108,122	92,520	15,602
1985	101.9	100.5	101.4	103.5	100.6	102.9	115,078	102,103	12,975
1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	120,318	110,374	9,944
1987	101.8	98.8	103.0	101.3	98.2	103.2	124,719	117,229	7,490
1988	102.3	97.5	104.9	101.1	96.3	105.0	136,280	133,813	2,467
1989	104.7	97.7	107.2	102.7	96.0	107.0	137,794	141,099	3,305
1990	103.7	99.2	104.5	100.9	96.9	104.1	144,793	141,014	3,780
1991	99.9	97.9	102.0	96.5	94.1	102.6	146,214	144,641	1,573
1992	102.7	102.1	100.6	98.6	95.9	102.8	158,790	153,897	4,892
1993	108.5	108.4	100.1	103.5	99.7	103.8	174,905	169,826	5,079
1989 IV	103.7	97.4	106.5	101.0	95.2	106.1	140,147	143,002	-2,855
1990 I	103.8	99.3	104.5	100.7	97.0	103.8	142,717	144,022	-1,305
II	102.4	98.3	104.2	99.6	95.7	104.1	147,260	143,681	3,579
III	102.9	98.7	104.3	100.5	96.2	104.5	146,975	138,954	8,020
IV	105.6	101.2	104.3	102.7	98.8	103.9	142,444	137,338	5,105
1991 I	102.2	99.0	103.2	99.6	95.7	104.1	138,103	138,831	-728
II	100.0	97.7	102.4	96.8	94.1	102.9	144,745	141,618	3,127
III	98.7	97.5	101.2	95.5	93.9	101.7	152,357	149,304	3,053
IV	98.4	97.5	100.9	94.5	92.8	101.8	149,440	148,824	616
1992 I	100.1	99.7	100.4	96.5	94.4	102.2	153,028	149,935	3,093
II	101.6	101.0	100.6	97.7	95.6	102.2	155,506	151,693	3,813
III	102.8	101.9	100.9	98.4	95.5	103.0	160,475	156,679	3,796
IV	106.3	105.7	100.6	101.5	97.9	103.7	166,264	157,472	8,792
1993 I	107.1R	106.2	100.8R	102.1R	98.6R	103.5R	169,084R	162,484R	6,599R
II	107.9R	107.3	100.6R	103.1R	99.0R	104.1R	172,690R	168,030R	4,660R
III	108.8	109.4R	99.5	104.1R	100.6R	103.5R	175,409R	169,842R	5,567R
IV	110.1	110.6	99.5	104.7	100.7	104.0	182,261	178,594	3,667
1992 O	106.0	104.7	101.2	101.4	97.3	104.2	165,731	153,225	12,506
N	106.3	106.0	100.3	101.6	97.9	103.8	165,136	157,792	7,344
D	106.3	106.5	99.8	101.4	98.5	102.9	168,092	161,349	6,743
1993 J	107.5R	107.1R	100.4R	101.9	99.1	102.8	170,563R	155,933R	14,629R
F	107.0R	106.1	100.8R	102.3R	98.7R	103.6R	165,311R	161,798R	3,513R
M	107.0R	105.6R	101.3R	102.0R	98.1	104.0R	171,555R	169,627R	1,928R
A	108.1R	106.8	101.2R	103.8R	98.5R	105.4R	170,215R	167,621R	2,594R
M	108.1R	107.2	100.8R	103.2	98.5R	104.8R	172,393R	169,769R	2,624R
J	107.4	107.8	99.6	102.2R	99.9R	102.3R	175,671R	166,888R	8,783R
J	107.8R	108.0	99.8R	101.5R	98.9R	102.6R	178,394R	166,788R	11,607R
A	109.1	109.9R	99.3R	105.1R	101.6R	103.4R	170,690R	169,954R	736R
S	109.5	110.2R	99.4R	105.6R	101.0R	104.6R	177,402R	173,224R	4,178R
O	110.6R	110.9R	99.7R	104.9R	101.4R	103.5R	184,530R	172,985R	11,545R
N	110.0	110.1	99.9	104.2	100.1	104.1	180,981	179,903	1,078
D	109.7	110.9	98.9	105.1	100.7	104.4	181,092	182,763	-1,672
1994 J	110.3	111.1	99.3	104.1	100.8	103.3	178,840	174,335	4,506

Commodity classification of merchandise exports: Price and volume, balance of payments basis
Répartition des exportations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires		Energy materials Produits énergétiques			Other (natural-resource) materials Autres produits (ressources naturelles)				Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés		Total Total
		Wheat Blé	Other farm and fish products Autres produits de l'agriculture et de la pêche	Crude petroleum Pétrole brut	Natural gas Gaz naturel	Other energy products Autres produits énergétiques	Lumber and sawmill products Bois d'oeuvre et sciages	Pulp and paper Pâtes et papiers	Other metals and minerals Autres métaux et minéraux	Chemicals and fertilizers Produits chimiques et engrais	U.S. E.-U.		Total Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau	
												Other Autres			
		B1501	B1502	B1503	B1504	B1505	B1506	B1507	B1508	B1509	B1510	B1511	B1512	D751359	B1500
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1983	119.0	96.1	182.4	167.1	126.4	89.7	79.6	98.4	105.6	84.3	88.0	103.2	218.9	99.3
	1984	121.8	101.8	187.8	155.7	128.7	89.2	95.3	98.6	109.2	89.4	91.9	99.9	145.0	103.0
	1985	122.2	102.3	190.4	130.0	122.9	91.8	95.9	97.0	108.0	96.4	98.9	98.0	116.1	103.5
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	81.3	103.2	121.1	77.3	90.9	105.9	110.6	103.8	99.8	100.1	100.2	100.6	83.1	101.3
	1988	92.8	104.3	87.5	69.6	83.5	97.8	120.7	113.5	105.0	96.3	97.8	101.3	82.6	101.3
	1989	120.9	104.4	105.8	66.7	87.4	99.1	127.4	113.3	103.7	94.9	96.3	102.3	71.1	102.7
	1990	97.6	102.3	133.6	67.4	98.8	97.7	114.4	105.5	99.2	95.2	97.1	102.0	63.0	100.9
	1991	71.6	98.0	117.8	63.7	89.5	96.3	99.3	95.8	98.6	98.1	98.8	100.4	58.2	96.5
	1992	90.2	103.1	109.0	69.8	89.0	114.1	97.8	95.8	98.4	104.3	103.0	97.0	49.2	98.6
	1993	108.1	110.9	101.5	77.8	94.5	148.1	96.9	96.6	100.4	111.6	108.7	97.5	44.9	103.5
	1990 IV	76.4	100.6	190.8	66.3	104.7	96.6	111.7	106.8	101.2	96.2	97.5	102.4	60.2	102.7
	1991 I	72.1	98.5	127.0	66.1	95.4	93.3	108.3	102.1	105.4	97.2	98.4	102.5	62.9	99.6
	II	69.8	97.7	111.2	64.6	90.7	95.5	102.2	98.9	100.5	97.9	98.8	100.3	59.3	96.8
	III	69.6	97.3	117.9	61.3	86.9	99.0	95.1	92.4	95.6	98.5	98.9	100.4	58.5	95.5
	IV	75.2	98.6	113.4	62.8	85.8	97.6	91.8	90.5	93.3	98.7	99.0	98.5	53.5	94.5
1992 I	96.4	100.2	98.4	61.5	84.7	106.4	93.9	93.3	97.2	101.5	101.1	98.6	51.8	96.5	
II	86.2	101.6	109.8	66.1	89.6	112.6	96.4	96.6	95.4	102.9	102.2	96.9	49.7	97.7	
III	83.0	101.3	115.2	71.9	92.1	113.4	98.5	96.8	99.7	104.3	102.7	96.5	48.3	98.4	
IV	100.0	109.1	112.6	77.4	89.8	122.8	102.2	96.3	101.4	108.3	106.2	96.4	47.7	101.5	
1993 I	104.7R	109.5R	102.5R	74.3R	95.3R	143.6R	98.0R	94.6R	100.6R	109.1R	107.6R	96.9R	46.4R	102.1R	
II	105.1R	109.3R	109.5	82.7R	96.4	144.9R	97.4R	96.1R	99.5R	109.8R	107.1R	97.0R	45.1	103.1R	
III	108.3R	111.6R	100.3R	82.6R	97.5R	141.1R	97.4R	98.0R	100.7R	112.3	108.8R	98.0R	44.5	104.1R	
IV	114.4	113.0	94.6	71.9	89.4	160.8	94.9	97.6	101.0	115.2	110.8	97.9	44.0	104.7	
		B1518	B1519	B1520	B1521	B1522	B1523	B1524	B1525	B1526	B1527	B1528	B1529		B1517
Volume 1986 (millions of constant 1986 dollars) Volumes (en millions de dollars de 1986)	1983	3,923	7,158	1,919	2,345	4,253	5,629	9,804	12,048	3,930	24,367	837	14,643	630	91,187
	1984	3,795	7,475	2,346	2,517	4,671	6,279	9,783	14,155	4,349	32,039	869	19,263	1,245	108,122
	1985	3,118	7,091	3,137	3,086	5,131	6,441	9,824	15,050	4,496	33,712	723	21,670	1,621	115,078
	1986	2,868	8,704	3,775	2,524	4,682	6,346	11,323	15,965	5,313	31,036	874	24,953	2,115	120,318
	1987	4,001	9,066	4,009	3,270	5,204	7,013	12,146	16,975	5,724	28,963	3,055	25,160	3,258	124,719
	1988	3,836	8,928	4,621	4,244	5,853	7,048	12,645	17,799	6,913	34,028	2,108	27,484	3,759	136,280
	1989	2,074	9,232	4,230	4,532	5,476	7,145	11,901	18,851	6,654	35,618	1,268	29,995	4,246	137,794
	1990	3,288	9,757	4,257	5,303	5,546	6,746	11,833	18,409	7,220	35,237	886	33,788	5,744	144,793
	1991	4,444	9,939	5,006	5,622	6,124	6,424	12,345	18,734	7,015	32,345	1,018	34,488	6,901	146,214
	1992	4,213	10,758	5,459	7,082	5,615	7,008	12,492	18,857	7,683	35,246	1,206	39,969	9,630	158,790
	1993	2,728	11,740	6,002	7,456	6,463	7,596	12,732	18,531	8,312	41,302	1,752	47,015	11,979	174,905
	1990 IV	3,250	10,210	4,399	5,449	5,666	6,584	11,761	17,883	7,689	32,582	860	33,480	5,431	142,444
	1991 I	3,778	9,665	5,335	5,505	5,724	6,114	12,065	18,036	6,765	28,052	930	33,630	5,889	138,103
	II	4,898	10,070	4,901	5,656	6,153	6,743	12,282	17,837	6,849	32,189	896	33,641	6,801	144,745
	III	4,527	9,788	4,644	5,524	6,089	6,381	12,735	19,799	7,216	35,282	1,262	36,323	7,369	152,357
	IV	4,566	10,237	5,138	5,808	6,534	6,450	12,290	19,260	7,238	33,882	986	34,319	7,508	149,440
1992 I	4,538	10,581	5,472	5,988	5,809	6,902	12,309	18,674	7,211	34,859	1,004	36,872	8,223	153,028	
II	3,467	10,797	5,220	6,753	5,847	6,608	12,427	18,020	7,963	35,188	1,122	39,243	9,541	155,506	
III	5,892	10,981	5,544	7,932	5,483	6,896	12,089	18,446	7,942	34,062	1,256	40,790	9,891	160,475	
IV	2,948	10,668	5,595	7,655	5,325	7,639	13,139	20,313	7,621	36,858	1,430	42,938	10,846	166,264	
1993 I	2,579 R	10,872 R	5,419 R	7,820 R	5,836 R	7,288 R	12,899 R	18,991 R	7,930 R	40,179 R	2,013 R	44,384 R	11,145 R	169,084R	
II	2,862 R	11,554 R	5,711 R	7,197 R	6,872 R	7,158 R	13,093 R	18,106 R	8,243 R	41,292 R	1,719 R	45,728 R	12,020 R	172,690R	
III	2,796 R	11,865 R	6,427 R	7,344 R	6,019 R	7,509 R	12,472 R	18,551 R	8,512 R	41,511 R	1,905 R	47,120 R	11,773 R	175,409R	
IV	2,677	12,666	6,464	7,476	7,117	8,432	12,467	18,482	8,558	42,213	1,390	50,780	12,913	182,261	

Commodity classification of merchandise imports: Price and volume, balance of payments basis
Répartition des importations par catégorie de produits : Prix et volumes sur la base de la balance des paiements

Seasonally adjusted at annual rates Données désaisonnalisées, chiffres annuels

Year and quarter Année ou trimestre		Food Produits alimentaires	Energy materials Produits énergétiques		Other (natural-resource) materials Autres produits (ressources naturelles)		Motor vehicles and parts Véhicules automobiles et pièces détachées		Other manufactured goods Autres produits manufacturés			Total Total
			Crude petroleum Pétrole brut	Other energy products Autres produits énergétiques	Construction materials Matériaux de construction	Industrial materials Matières industrielles	U.S. É.-U.		Machinery and equipment Machines et matériel		Other consumer goods Autres biens de consommation	
									Total	Of which: Office machines and equipment Dont : Machines et matériel de bureau		
		B1551	B1552	B1553	B1554	B1555	B1556	B1557	B1558	D750327	B1559	B1550
Price 1986 = 100 Prix 1986 = 100	1983	90.1	170.5	120.7	87.4	95.0	87.2	80.8	100.7	160.7	82.8	94.5
	1984	97.0	171.5	124.4	93.4	100.2	91.4	87.9	101.1	142.5	89.9	98.9
	1985	94.6	176.8	127.6	94.4	97.7	96.5	92.4	101.6	118.7	93.4	100.6
	1986	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0	99.9	100.4	100.0	100.0	100.0	100.0
	1987	98.3	112.7	94.4	100.0	99.1	98.1	103.0	95.0	82.3	100.7	98.2
	1988	99.9	88.7	85.4	105.1	102.6	95.0	101.2	92.1	74.1	100.2	96.3
	1989	99.0	99.1	85.4	105.4	103.0	99.3R	88.4	89.7	64.5	101.0	96.0
	1990	98.3	130.6	92.9	108.9	101.1	100.2	92.7	88.6	58.3	102.3	96.9
	1991	97.1	108.1	85.6	105.8	98.1	99.7	93.3	85.2	49.9	102.4	94.1
	1992	97.4	106.9	84.9	111.5	99.1	105.3	99.4	84.4	43.4	108.6	95.9
	1993	100.9	102.1	94.3	119.3	105.3	111.4	99.1	85.8	39.6	117.2	99.7
	1990 IV	99.8	194.8	112.8	104.9	100.9	98.4R	92.5R	87.8	55.7	103.5	98.8
	1991 I II III IV	97.8	120.8	94.6	107.2	100.1	101.1R	90.7R	86.4	53.6	104.4	95.7
98.8		98.7	86.1	102.2	98.9	98.5R	91.9R	86.5	51.3	101.0	94.1	
97.1		101.4	82.3	106.4	97.5	100.6	95.0R	84.8	48.6	101.8	93.9	
94.8		110.8	79.4	107.7	96.1	98.5	94.9	83.3	46.4	102.5	92.8	
1992 I II III IV	94.7	97.2	77.1	110.9	96.0	101.6R	101.0R	85.3	45.5	105.8	94.4	
	98.6	104.2	83.7	112.2	99.6	103.8R	98.5R	84.3	43.8	108.2	95.6	
	98.8	112.5	87.9	109.2	98.3	105.2R	99.5	83.6	42.5	107.7	95.5	
	97.6	114.5	92.2	113.8	102.3	110.2	97.5	84.4	42.2	112.5	97.9	
1993 I II III IV	99.0R	107.7R	88.1R	114.6R	105.0R	108.5R	101.4	84.9	41.0R	114.6R	98.6R	
	99.2R	106.9R	98.1	120.3R	105.1R	110.5R	94.9R	84.6R	39.5R	115.6R	99.0R	
	102.7R	98.6R	98.8R	120.4	105.9R	112.4R	102.9R	86.7R	39.2R	118.1R	100.6R	
	102.6	94.4	93.3	122.0	105.2	114.0	96.8	86.8	38.8	120.5	100.7	
		B1564	B1565	B1566	B1567	B1568	B1569	B1570	B1571		B1572	B1563
Volume (millions of constant 1986 dollars) Volumes (En millions de dollars de 1986)	1983	6,485	1,917	1,569	1,535	14,096	18,870 R	2,843	20,676	1,937	10,080	77,318
	1984	7,118	1,973	2,211	1,641	15,668	24,627 R	3,641	26,117	3,094	11,323	92,520
	1985	7,249	2,121	2,036	1,810	17,877	27,594 R	4,831	27,641	3,534	11,149	102,103
	1986	7,608	2,716	2,369	1,934	18,486	27,619 R	5,505 R	31,178	4,447	11,976	110,374
	1987	7,987	3,059	2,614	2,210	19,417	27,581	5,530	35,047	6,507	12,583	117,229
	1988	8,007	3,356	2,575	2,219	23,095	29,360 R	5,445 R	43,946	7,896	13,543	133,813
	1989	8,734	3,739	2,944	2,390	24,185	26,223 R	6,901 R	48,228	9,745	14,881	141,099
	1990	9,275	4,168	2,965	2,308	24,245	23,842 R	7,271 R	48,130	10,773	15,494	141,014
	1991	9,580	4,163	2,486	2,200	23,382	23,410 R	8,366 R	50,252	13,849	16,228	144,641
	1992	10,393	3,809	2,711	2,295	25,585	24,704 R	7,908 R	54,542	18,445	17,449	153,897
	1993	11,350	4,557	2,418	2,381	27,870	29,028	7,576	61,903	23,414	18,080	169,826
	1990 IV	9,211	4,001	2,522	2,198	24,176	22,371 R	7,202 R	46,744	10,895	15,218	137,338
	1991 I II III IV	9,227	4,167	2,558	2,075	22,186	21,773 R	8,124 R	49,304	13,309	15,211	138,831
9,562		3,803	2,384	2,349	23,175	23,429 R	7,429 R	48,928	12,948	16,031	141,618	
9,591		4,397	2,549	2,218	24,338	24,634 R	9,476 R	50,779	14,190	16,682	149,304	
9,950		4,292	2,453	2,162	23,836	23,804 R	8,460 R	52,091	15,022	16,980	148,824	
1992 I II III IV	10,136	3,785	2,708	2,249	25,643	22,834 R	9,067 R	51,153	15,689	17,219	149,935	
	9,835	4,179	3,129	2,212	24,492	25,084 R	7,356 R	53,785	17,849	17,065	151,693	
	10,434	3,805	2,724	2,424	26,125	24,325 R	8,209 R	56,576	19,616	17,889	156,679	
	11,172	3,471	2,281	2,298	26,083	26,524 R	7,048 R	56,703	20,678	17,615	157,472	
1993 I II III IV	11,076 R	4,598 R	2,930 R	2,369 R	26,288 R	27,744 R	7,971 R	57,972 R	21,408 R	17,441 R	162,484 R	
	11,703 R	4,833 R	2,482 R	2,277 R	27,485 R	29,555 R	6,765 R	60,533 R	23,246 R	17,977 R	168,030 R	
	11,156 R	4,393 R	2,247 R	2,374 R	28,107 R	27,759 R	7,661 R	63,242 R	23,567 R	18,208 R	169,842 R	
	11,469	4,406	2,015	2,501	29,614	31,088	7,909	65,910	25,488	18,695	178,594	

Bank of Canada note liabilities
Passif-billets de la Banque du Canada

Thousands of dollars En milliers de dollars

As at 31 December Au 31 décembre

	1981 1981	1982 1982	1983 1983	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	
NOTES ISSUED BY:														ÉMETTEURS DES BILLETS :
Bank of Canada														Banque du Canada
\$1	279,599	288,428	298,799	308,315	323,196	335,727	329,776	340,255	195,350	171,534	168,164	166,383	165,046	1 \$
\$2	218,099	224,803	238,285	244,265	255,218	277,119	299,563	317,654	376,987	402,933	418,493	430,334	443,765	2 \$
\$5	411,053	421,784	447,359	479,537	511,713	605,383	602,929	725,851	708,192	785,781	891,388	798,979	767,715	5 \$
\$10	1,258,526	1,231,806	1,246,433	1,222,917	1,217,986	1,222,061	1,266,451	1,296,739	1,295,574	1,166,303	1,158,192	1,104,404	1,075,244	10 \$
\$20	5,002,866	5,360,811	5,824,801	6,120,128	6,499,277	6,703,465	7,051,609	7,325,716	7,578,850	7,936,798	8,199,334	8,117,219	8,433,602	20 \$
\$25	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	46	25 \$
\$50	1,225,771	1,450,959	1,685,124	1,928,449	2,225,079	2,464,680	2,773,682	3,102,065	3,306,316	3,436,616	3,649,557	3,768,243	3,862,611	50 \$
\$100	2,896,431	3,332,274	3,894,405	4,325,989	4,899,910	5,410,534	6,038,842	6,674,151	7,274,605	7,676,995	8,470,370	9,446,389	10,395,069	100 \$
\$500	24	24	24	24	24	24	24	24	23	23	23	23	23	500 \$
\$1,000	330,312	394,968	514,936	593,469	726,669	879,448	1,071,611	1,237,059	1,343,758	1,380,135	1,512,989	1,764,341	2,080,675	1,000 \$
Total	11,622,726	12,705,903	14,150,212	15,223,139	16,659,118	17,898,486	19,434,533	21,019,560	22,079,701	22,957,164	24,468,556	25,596,361	27,223,796	Total
Chartered banks	8,127	8,127	8,125	8,124	8,123	8,123	8,123	8,122	8,122	8,122	8,122	8,122	8,122	Banques à charte
Dominion of Canada	4,635	4,636	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	4,635	Dominion du Canada
Provinces	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	28	Provinces
Defunct banks	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	88	Anciennes banques canadiennes
TOTAL BANK OF CANADA														TOTAL DU PASSIF- BILLETS DE LA BANQUE DU CANADA
NOTE LIABILITIES	11,635,604	12,718,782	14,163,088	15,236,012	16,671,992	17,911,360	19,477,407	21,032,433	22,092,574	22,970,037	24,481,429	25,609,234	27,236,669	
HELD BY:														DÉTENTEURS :
Chartered Banks	1,997,682	2,228,156	2,556,293	2,986,290	3,370,820	3,692,917	4,004,246	4,428,136	4,352,603	4,972,428	5,389,586	4,640,831	4,713,372	Banques à charte
Others	9,637,922	10,490,626	11,606,795	12,249,722	13,301,172	14,218,443	15,443,161	16,604,297	17,739,971	17,997,609	19,091,843	20,968,403	22,523,297	Autres

Total chartered banks: Consolidated statement of revenue and expense
Ensemble des banques à charte : État consolidé des revenus et dépenses

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	
INTEREST INCOME											REVENUS D'INTERÊTS
Loans, excluding leases	32,008.3	32,070.0	31,895.9	30,848.1	36,043.0	44,646.4	48,666.3	45,970.0	38,676.0	36,327.7	Prêts, baux financiers exclus
Lease financing	372.3	360.9	396.9	392.4	423.9	504.1	526.8	463.9	378.2	281.0	Baux financiers
Securities	3,372.2	3,748.6	3,849.6	4,047.0	4,021.1	5,520.3	6,042.1	6,326.6	6,339.4	6,799.0	Titres
Deposits with banks	5,036.2	5,044.5	3,970.3	3,610.2	3,134.6	3,577.7	3,819.1	3,427.9	2,474.7	1,973.7	Dépôts dans d'autres banques
Total including dividends	40,789.0	41,224.3	40,112.7	38,897.7	43,622.6	54,248.5	59,054.3	56,198.4	47,868.3	45,381.4	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSE											FRAIS D'INTERÊTS
Deposits	30,723.7	29,880.1	27,571.0	25,975.5	28,751.6	37,509.8	42,132.3	37,318.5	28,339.6	24,778.9	Dépôts
Bank debentures	503.2	541.1	603.7	542.6	535.5	807.9	858.0	988.7	1,000.6	1,021.0	Débitures de banques
Liabilities other than deposits	259.5	282.5	515.6	279.4	442.2	928.1	1,046.0	1,044.7	878.5	944.0	Engagements autres que les dépôts
Total	31,486.4	30,703.7	28,690.3	26,797.5	29,729.3	39,245.8	44,036.3	39,351.9	30,218.7	26,743.9	Total
Net interest income	9,302.6	10,520.6	11,422.4	12,100.2	13,893.3	15,002.7	15,018.0	16,846.5	17,649.6	18,637.5	Revenus nets d'intérêts
Provision for loan losses	(2,043.1)	(2,390.1)	(3,143.7)	(2,993.0)	(2,618.2)	(5,263.2)	(1,980.1)	(3,227.6)	(7,098.9)	(5,407.9)	Provisions pour pertes sur prêts
Net interest income after provision	7,259.5	8,130.5	8,278.7	9,107.2	11,275.1	9,739.5	13,037.8	13,618.9	10,550.7	13,229.6	Revenus nets d'intérêts après provisions
for loan losses											pour pertes sur prêts
Other income	2,738.2	3,298.4	3,824.3	4,800.9	5,574.7	6,333.3	6,832.3	7,595.8	8,347.9	9,301.1	Autres revenus
Net interest and other income	9,997.7	11,428.9	12,103.0	13,908.1	16,849.8	16,072.8	19,870.2	21,214.7	18,898.5	22,530.7	Revenus nets d'intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSE											DEPENSES AUTRES QUE LES INTERÊTS
Salaries	4,061.2	4,467.2	4,764.9	5,146.6	5,777.5	6,573.8	7,102.6	7,559.4	7,955.0	8,658.9	Salaires
Pension contributions and other staff benefits	357.2	398.3	363.7	401.2	522.5	572.4	706.5	836.1	973.2	1,067.4	Contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	1,371.6	1,534.2	1,688.1	1,851.7	2,097.0	2,365.5	2,699.4	3,087.5	3,466.6	3,725.2	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	1,635.3	1,859.2	2,166.4	2,439.1	2,615.4	3,027.9	3,352.4	3,722.9	4,164.0	4,529.2	Autres frais
Total	7,425.3	8,258.9	8,983.1	9,838.6	11,012.4	12,539.6	13,860.9	15,205.9	16,558.7	17,980.7	Total
Net income before provision for income taxes	2,572.4	3,170.0	3,120.0	4,069.5	5,837.4	3,533.2	6,009.3	6,008.8	2,339.9	4,550.0	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(701.7)	(951.7)	(914.4)	(1,522.8)	(2,371.3)	(1,277.3)	(2,239.3)	(2,139.5)	(768.2)	(1,678.6)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before minority interest in subsidiaries and extraordinary items	1,870.7	2,218.3	2,205.6	2,546.7	3,466.1	2,255.9	3,770.0	3,869.3	1,571.7	2,871.4	Revenus nets avant inclusion des participations minoritaires dans les filiales et éléments extraordinaires
Minority interest in subsidiaries	(11.8)	(9.3)	(10.8)	(12.5)	(20.1)	(28.5)	7.0	(61.0)	(60.2)	(75.2)	Participation minoritaire dans les filiales
Extraordinary items	4.7	8.2	(60.3)	34.7	20.5	(23.8)	10.1	(29.8)	(0.3)	0.5	Éléments extraordinaires
Special provision for losses on transborder claims	-	-	-	(3,493.2)	-	-	-	-	-	-	Provision spéciale pour pertes sur créances hors frontières
NET INCOME (LOSS)	1,863.6	2,217.3	2,134.5	(924.3)	3,466.5	2,203.6	3,787.1	3,778.5	1,511.2	2,796.7	REVENUS (PERTES) NET(TE)S

Canadian-owned chartered banks: Consolidated statement of revenue and expense
 Banques à charte à capital canadien : État consolidé des revenus et dépenses

S 103

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	
INTEREST INCOME											REVENUS D'INTÉRÊTS
Loans, excluding leases	30,372.8	30,429.9	30,251.3	28,720.8	33,549.4	41,222.2	44,978.3	42,559.9	36,078.1	33,986.8	Prêts, baux financiers exclus
Lease financing	255.0	228.7	258.8	268.8	347.0	435.8	452.1	376.0	292.6	203.2	Baux financiers
Securities	3,222.8	3,570.5	3,640.3	3,766.3	3,679.0	5,070.2	5,542.3	5,786.7	5,778.0	6,124.6	Titres
Deposits with banks	4,516.9	4,579.7	3,568.9	3,181.4	2,668.9	2,942.4	3,136.2	2,807.1	1,918.2	1,563.9	Dépôts dans d'autres banques
Total including dividends	38,367.5	38,808.8	37,719.3	35,937.3	40,244.3	49,670.6	54,108.9	51,529.7	44,066.9	41,878.5	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSE											FRAIS D'INTÉRÊTS
Deposits	28,720.3	27,926.5	25,656.8	23,722.1	26,103.1	33,876.5	38,279.1	33,876.5	25,651.9	22,468.1	Dépôts
Bank debentures	498.8	536.6	598.9	534.6	525.2	785.0	821.2	924.0	931.0	948.9	Débitures de banques
Liabilities other than deposits	228.1	255.7	501.9	211.3	412.4	854.7	906.2	887.4	719.9	705.4	Engagements autres que les dépôts
Total	29,447.2	28,718.8	26,757.6	24,468.0	27,067.7	35,516.2	40,006.5	35,687.9	27,302.8	24,122.4	Total
Net interest income	8,920.3	10,090.0	10,961.7	11,469.3	13,176.6	14,154.4	14,102.4	15,841.8	16,764.1	17,756.1	Revenus nets d'intérêts
Provision for loan losses	(2,003.2)	(2,339.8)	(2,996.2)	(2,772.5)	(2,524.5)	(5,107.8)	(1,692.1)	(2,704.0)	(6,034.7)	(4,780.1)	Provisions pour pertes sur prêts
Net interest income after provision for loan losses	6,917.9	7,750.2	7,965.5	8,696.8	10,652.1	9,046.6	12,410.3	13,137.8	10,729.4	12,976.0	Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur prêts
Other income	2,627.1	3,135.4	3,600.7	4,511.5	5,240.1	5,940.5	6,321.0	6,821.2	7,560.7	8,418.9	Autres revenus
Net interest and other income	9,544.2	10,885.6	11,566.2	13,208.3	15,892.2	14,967.1	18,731.1	19,959.0	18,290.2	21,394.9	Revenus nets d'intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSE											DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS
Salaries	3,931.1	4,321.4	4,596.6	4,873.6	5,486.6	6,248.3	6,761.0	7,176.0	7,566.9	8,234.3	Salaires
Pension contributions and other staff benefits	341.9	381.4	344.9	373.9	493.0	536.7	672.4	793.7	925.6	1,015.5	Contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	1,307.5	1,462.9	1,605.6	1,721.2	1,957.0	2,211.1	2,539.2	2,910.2	3,282.3	3,542.1	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	1,540.5	1,749.7	2,029.0	2,253.8	2,418.1	2,805.3	3,023.2	3,183.0	3,599.2	3,921.1	Autres frais
Total	7,121.0	7,915.4	8,576.1	9,222.5	10,354.9	11,801.4	12,995.8	14,062.9	15,374.0	16,713.0	Total
Net income before provision for income taxes	2,423.2	2,970.2	2,990.1	3,985.8	5,537.3	3,165.7	5,735.5	5,896.1	2,916.2	4,681.9	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(629.5)	(860.7)	(854.4)	(1,438.4)	(2,229.9)	(1,110.5)	(2,127.4)	(2,086.5)	(965.4)	(1,666.0)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before minority interest in subsidiaries and extraordinary items	1,793.7	2,109.5	2,135.7	2,547.4	3,307.4	2,055.2	3,608.1	3,809.6	1,950.8	3,015.9	Revenus nets avant inclusion des participations minoritaires dans les filiales et éléments extraordinaires
Minority interest in subsidiaries	(9.8)	(8.8)	(10.8)	(12.5)	(20.3)	(28.8)	7.0	(57.2)	(60.1)	(74.9)	Participation minoritaire dans les filiales
Extraordinary items	-	5.7	(63.4)	2.0	1.3	5.2	2.5	0.6	-	-	Éléments extraordinaires
Special provision for losses on transborder claims	-	-	-	(3,480.9)	-	-	-	-	-	-	Provision spéciale pour pertes sur créances hors frontières
NET INCOME (LOSS)	1,782.9	2,106.4	2,061.5	(944.0)	3,288.4	2,031.6	3,617.6	3,753.0	1,890.7	2,941.0	REVENUS (PERTES) NET(TE)S

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	
INTEREST INCOME											REVENUS D'INTERÊTS
Loans, excluding leases	1,635.5	1,640.1	1,644.6	2,127.3	2,493.6	3,424.2	3,688.0	3,410.1	2,597.9	2,340.9	Prêts, baux financiers exclus
Lease financing	117.3	132.2	138.1	123.6	76.9	68.3	74.7	87.9	85.6	77.8	Baux financiers
Securities	149.4	178.4	209.3	280.7	342.1	450.1	499.8	549.8	561.5	674.4	Titres
Deposits with banks	519.3	464.8	401.4	428.8	465.7	635.3	682.9	620.9	556.5	409.8	Dépôts dans d'autres banques
Total including dividends	2,421.5	2,415.5	2,393.4	2,960.4	3,378.3	4,577.9	4,945.4	4,668.7	3,801.4	3,502.9	Total, dividendes compris
INTEREST EXPENSE											FRAIS D'INTERÊTS
Deposits	2,003.4	1,953.6	1,914.2	2,253.4	2,621.5	3,633.3	3,853.2	3,442.1	2,687.7	2,310.8	Dépôts
Bank debentures	4.4	4.5	4.8	8.0	10.3	22.9	36.8	64.6	69.6	72.1	Débitures de banques
Liabilities other than deposits	31.4	26.8	13.7	68.1	29.8	73.4	139.8	157.3	158.6	238.6	Engagements autres que les dépôts
Total	2,039.2	1,984.9	1,932.7	2,329.5	2,661.6	3,729.6	4,029.8	3,664.0	2,915.9	2,621.5	Total
Net interest income	382.3	430.6	460.7	630.9	716.7	848.3	915.6	1,004.7	885.5	881.4	Revenus nets d'intérêts
Provision for loan losses	(39.9)	(50.3)	(147.5)	(220.5)	(93.7)	(155.4)	(288.0)	(523.6)	1,064.3	(627.8)	Provisions pour pertes sur prêts
Net interest income after provision for loan losses	342.4	380.3	313.2	410.4	623.0	692.9	627.6	481.1	(178.8)	253.6	Revenus nets d'intérêts après provisions pour pertes sur prêts
Other income	111.1	163.0	223.6	289.4	334.6	412.8	511.3	774.6	787.1	882.2	Autres revenus
Net interest and other income	453.5	543.3	536.8	699.8	957.6	1,105.7	1,138.9	1,255.7	608.4	1,135.8	Revenus nets d'intérêts et autres revenus
NON-INTEREST EXPENSE											DÉPENSES AUTRES QUE LES INTÉRÊTS
Salaries	130.1	145.8	168.3	273.0	290.7	325.5	341.6	383.4	388.1	424.6	Salaires
Pension contributions and other staff benefits	15.3	16.9	18.8	27.3	29.5	35.7	34.1	42.4	47.6	51.9	Contributions aux caisses de retraite et autres prestations au personnel
Premises and equipment, including depreciation	64.1	71.3	82.5	130.5	140.0	154.4	160.2	177.3	184.3	183.1	Frais de locaux, matériel et mobilier, amortissement compris
Other	94.8	109.5	137.4	185.3	197.3	222.6	329.2	539.9	564.7	608.1	Autres frais
Total	304.3	343.5	407.0	616.1	657.5	738.2	865.1	1,143.0	1,184.6	1,267.7	Total
Net income before provision for income taxes	149.2	199.8	129.9	83.7	300.1	367.5	273.8	112.7	(576.3)	(131.9)	Revenus nets avant provisions pour impôts sur le revenu
Provision for income taxes	(72.2)	(91.0)	(60.0)	(84.4)	(141.4)	(166.8)	(111.9)	(53.0)	(197.2)	(12.6)	Provisions pour impôts sur le revenu
Net income before minority interest in subsidiaries and extraordinary items	77.0	108.8	69.9	(0.7)	158.7	200.7	161.9	59.7	(379.1)	(144.5)	Revenus nets avant inclusion des participations minoritaires dans les filiales et éléments extraordinaires
Minority interest in subsidiaries	(2.0)	(0.5)	-	-	0.2	0.3	7.6	(3.8)	(0.1)	(0.3)	Participation minoritaire dans les filiales
Extraordinary items	4.7	2.6	3.1	32.7	19.2	(29.0)	-	(30.4)	(0.3)	0.5	Éléments extraordinaires
Special provision for losses on transborder claims	-	-	-	(12.3)	-	-	-	-	-	-	Provisions spéciales pour pertes sur créances hors frontières
NET INCOME (LOSS)	79.7	110.9	73.0	19.7	178.1	172.0	169.5	25.5	(379.5)	(144.3)	REVENUS (PERTES) NET(TE)S

(1) Includes extraordinary loan loss provision.

(1) Comprend les provisions extraordinaires pour pertes sur prêts.

Total chartered banks: Consolidated statement of shareholders' equity and appropriations for contingencies
Ensemble des banques à charte : État consolidé de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
CAPITAL STOCK											CAPITAL SOCIAL
Balance at beginning of year	5,122.6	6,883.3	8,538.2	10,325.0	13,032.9	14,223.2	15,678.0	17,241.3	19,110.4	19,992.5	Solde en début d'exercice
Changes in capital stock:											Modifications du capital-actions :
Common shares	614.7	838.2	1,445.3	2,359.9	1,454.2	842.6	1,135.2	587.4	712.0	1,385.8	Actions ordinaires
Preferred shares	1,241.3	51.1	260.7	(125.7)	(263.9)	860.2	463.1	1,281.7	203.0	1,285.0	Actions privilégiées
Transfer from (to) contributed surplus	46.4	922.1		532.0		86.0			-		Fonds virés des (aux) surplus d'apport
Balance at end of year	7,025.0	8,694.7	10,244.2	13,091.2	14,223.2	16,012.0	17,276.3	19,110.4	20,025.4	22,663.3	Solde en fin d'exercice
CONTRIBUTED SURPLUS											SURPLUS D'APPORT
Balance at beginning of year	1,035.4	1,153.9	402.6	510.7	313.6	303.1	218.8	258.5	258.4	222.8	Solde en début d'exercice
Additions from shareholders	220.3	182.9	115.2	335.7		9.7	39.7	8.3	5.9	9.6	Accroissements provenant des actionnaires
Transfer from (to) capital stock	(46.4)	(922.1)		(532.0)		(86.0)			(41.0)	(23.2)	Fonds virés du (au) capital social
Transfer to retained earnings less qualified expenditures	(29.7)		(10.2)		(10.5)	(8.0)		(8.4)	-		Fonds virés aux bénéfices non répartis
Balance at end of year	1,179.6	414.7	517.6	314.4	303.1	218.8	258.5	258.4	223.3	209.2	Solde en fin d'exercice
GENERAL RESERVE											RÉSERVE GÉNÉRALE
Balance at beginning of year											Solde en début d'exercice
Transfer from (to) retained earnings											Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Balance at end of year											Solde en fin d'exercice
RETAINED EARNINGS											BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
Balance at beginning of year	7,661.7	8,169.2	9,238.5	10,139.9	7,928.3	10,970.1	11,514.0	13,509.9	15,336.3	15,039.9	Solde en début d'exercice
Prior period adjustments	(14.4)	(11.4)		(14.2)	(1.0)	(37.9)	(2.9)		(96.4)	(22.0)	Redressement affecté à un exercice antérieur
Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)	6.7	45.8	17.8	(135.9)	(146.6)	(165.6)	(2.4)	(117.5)	144.7	89.0	Gains (pertes) net(tes) non matérialisé(s) sur conversion de devises étrangères
Share issue expenses, net	(20.6)	(6.3)	(16.3)	(37.0)	(0.7)	(19.9)	(11.8)	(21.7)	(13.9)	(36.0)	Frais nets d'émissions d'actions
Net income (loss) for year	1,863.6	2,217.3	2,134.5	(924.3)	3,466.5	2,203.6	3,787.1	3,778.5	1,511.2	2,707.1	Revenus (pertes) net(tes) de l'exercice
Dividends:											Dividendes :
Common	(651.3)	(700.5)	(774.4)	(1,065.1)	(1,033.4)	(1,251.0)	(1,363.6)	(1,219.1)	(1,231.5)	(1,455.0)	Actions ordinaires
Preferred	(252.5)	(292.3)	(282.3)	(264.7)	(258.7)	(267.5)	(410.7)	(614.3)	(658.7)	(516.0)	Actions privilégiées
Other	0.2	0.8	3.1	42.5	(1.1)		(4.5)	12.1	12.7	4.0	Autres
Transfer from (to) appropriations for contingencies	(831.1)	(532.6)	(621.8)	410.5	1,817.9						Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités
Income taxes related to above transfer	379.8	388.0	332.1	(219.1)	(801.0)				(1.8)	(1.0)	Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus
Transfer from (to) general reserve	-	-						8.4	5.1		Fonds virés de (à) la réserve générale
Transfer from contributed surplus	29.7										Fonds virés des surplus d'apport
Balance at end of year	8,171.8	9,278.0	10,031.2	7,932.6	10,970.2	11,431.8	13,505.2	15,336.3	15,007.7	15,900.3	Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity at end of year	16,376.4	18,387.4	20,793.0	21,338.2	25,496.4	27,662.6	31,040.0	34,705.1	35,256.4	38,772.8	ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice
APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES											PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS
Balance at beginning of year	860.4	1,183.4	1,433.1	1,461.5	1,817.9				-		Solde en début d'exercice
Net loss experience on loans	(2,522.6)	(2,658.7)	(3,693.8)	(2,107.8)							Pertes nettes sur prêts
Provision for loan losses	2,042.6	2,390.1	3,080.9	2,919.7							Provisions pour pertes sur prêts
Transfer from (to) retained earnings	831.1	532.6	621.8	(410.5)	(1,817.9)				-	-	Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Deferred income taxes		0.5	0.8	(0.2)	(44.5)						Impôt sur le revenu différé
Balance at end of year	1,212.0	1,448.2	1,441.7	1,818.4							Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies	17,588.4	19,835.6	22,234.7	23,156.6	25,496.4	27,662.6	31,040.0	34,705.1	35,256.4	38,772.8	ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
CAPITAL STOCK											CAPITAL SOCIAL
Balance at beginning of year	3,980.4	5,690.9	7,288.6	8,864.7	11,155.4	12,064.6	13,590.3	14,550.5	16,452.1	17,181.0	Solde en début d'exercice
Changes in capital stock:											Modifications du capital-actions :
Common shares	556.9	760.5	1,216.6	1,875.5	1,173.2	649.5	531.1	641.8	516.8	1,057.0	Actions ordinaires
Preferred shares	1,241.3	51.1	252.7	(125.7)	(263.9)	876.2	429.1	1,259.7	213.0	1,305.0	Actions privilégiées
Transfer from (to) contributed surplus	46.4	922.1	-	554.2	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) surplus d'apport
Balance at end of year	5,825.0	7,424.6	8,757.9	11,168.7	12,064.6	13,590.3	14,550.5	16,452.0	17,181.9	19,543.0	Solde en fin d'exercice
CONTRIBUTED SURPLUS											SURPLUS D'APPORT
Balance at beginning of year	975.9	1,116.5	365.2	475.2	-	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Additions from shareholders	217.1	182.9	110.2	79.8	-	-	-	-	-	-	Accroissements provenant des actionnaires
Transfer from (to) capital stock	(46.4)	(922.1)	-	(554.2)	-	-	-	-	-	-	Fonds virés du (au) capital social
Transfer to retained earnings	(4.4)	-	(0.2)	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés aux bénéfices non répartis
Balance at end of year	1,142.2	377.3	475.2	0.8	-	-	-	-	-	-	moins les dépenses admissibles
GENERAL RESERVE											Solde en fin d'exercice
Balance at beginning of year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	RESERVE GÉNÉRALE
Transfer from (to) retained earnings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Balance at end of year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
RETAINED EARNINGS											Solde en fin d'exercice
Balance at beginning of year	7,556.7	8,007.0	8,998.3	9,867.1	7,671.4	10,400.8	10,713.8	12,568.3	14,399.4	14,463.0	BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
Prior period adjustments	(14.4)	(11.8)	-	(13.5)	-	(33.1)	-	-	(96.4)	(19.0)	Solde en début d'exercice
Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)	6.7	45.8	17.8	(135.9)	(146.6)	(165.6)	(2.4)	(117.5)	144.7	89.0	Redressement affecté à un exercice antérieur
Share issue expenses, net	(20.6)	(6.3)	(16.3)	(37.0)	(0.7)	(19.9)	(11.8)	(21.7)	(13.9)	(36.0)	Gains (pertes) net(te)s non matérialisé(s) sur conversion de devises étrangères
Net income (loss) for year	1,783.9	2,106.4	2,061.5	(944.0)	3,288.4	2,031.6	3,617.6	3,753.0	1,890.7	2,940.0	Frais nets d'émissions d'actions
Dividends:											Revenus (pertes) net(te)s de l'exercice
Common	(648.0)	(695.5)	(771.9)	(1,058.3)	(1,028.3)	(1,232.5)	(1,333.9)	(1,180.5)	(1,217.1)	(1,436.0)	Dividendes :
Preferred	(252.5)	(292.3)	(282.3)	(264.7)	(258.7)	(267.5)	(410.7)	(614.3)	(658.7)	(516.0)	Actions ordinaires
Other	-	-	3.1	50.8	(1.1)	-	(4.3)	12.1	12.7	4.0	Actions privilégiées
Transfer from (to) appropriations for contingencies	(754.5)	(471.9)	(562.2)	444.4	1,567.3	-	-	-	-	-	Autres
Income taxes related to above transfer	347.6	356.5	305.6	(239.9)	(690.9)	-	-	-	(1.8)	-	Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités
Transfer from (to) general reserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus
Transfer from contributed surplus	4.4	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés de (à) la réserve générale
Balance at end of year	8,009.3	9,037.9	9,753.6	7,669.0	10,400.8	10,713.8	12,568.3	14,399.4	14,459.6	15,488.0	Fonds virés des surplus d'apport
TOTAL: Shareholders' equity at end of year	14,976.5	16,839.8	18,986.7	18,838.5	22,465.4	24,304.1	27,118.8	30,851.4	31,641.5	35,031.0	Solde en fin d'exercice
APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES											ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice
Balance at beginning of year	745.2	1,001.2	1,195.7	1,256.6	1,567.3	-	-	-	-	-	PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS
Net loss experience on loans	(2,473.5)	(2,603.3)	(3,530.6)	(1,964.9)	-	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Provision for loan losses	2,003.2	2,339.8	2,996.2	2,772.7	-	-	-	-	-	-	Pertes nettes sur prêts
Transfer from (to) retained earnings	754.5	471.9	562.2	(444.4)	(1,567.3)	-	-	-	-	-	Provisions pour pertes sur prêts
Deferred income taxes	-	-	6.5	(53.9)	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Balance at end of year	1,029.4	1,209.6	1,230.1	1,566.1	-	-	-	-	-	-	Impôt sur le revenu différé
TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies	16,005.9	18,049.4	20,216.8	20,404.6	22,465.4	24,304.1	27,118.8	30,851.4	31,641.5	35,031.0	ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités

Millions of dollars En millions de dollars

Financial years ending in: Exercices terminés en :

	1984 1984	1985 1985	1986 1986	1987 1987	1988 1988	1989 1989	1990 1990	1991 1991	1992 1992	1993 1993	
SHAREHOLDERS' EQUITY											AVOIR PROPRE DES ACTIONNAIRES
CAPITAL STOCK											CAPITAL SOCIAL
Balance at beginning of year	1,142.2	1,192.4	1,249.6	1,460.3	1,877.5	2,158.6	2,087.7	2,690.8	2,658.3	2,811.5	Solde en début d'exercice
Changes in capital stock:											Modifications du capital-actions :
Common shares	57.8	77.7	228.7	484.4	281.1	193.1	604.1	-	195.2	328.8	Actions ordinaires
Preferred shares	-	-	8.0	-	-	(16.0)	34.0	(54.4)	(10.0)	(20.0)	Actions privilégiées
Transfer from (to) contributed surplus	-	-	-	(22.2)	-	86.0	-	22.0	-	-	Fonds virés des (aux) surplus d'apport
Balance at end of year	1,200.0	1,270.1	1,486.3	1,922.5	2,158.6	2,421.7	2,725.8	2,658.4	2,843.5	3,120.3	Solde en fin d'exercice
CONTRIBUTED SURPLUS											SURPLUS D'APPORT
Balance at beginning of year	59.5	37.4	37.4	35.5	313.6	303.1	218.8	258.5	258.4	222.8	Solde en début d'exercice
Additions from shareholders	3.2	-	5.0	255.9	-	9.7	39.7	8.3	5.9	9.6	Accroissements provenant des actionnaires
Transfer from (to) capital stock	-	-	-	22.2	-	(86.0)	-	-	(41.0)	(23.2)	Fonds virés du (au) capital social
Transfer to retained earnings	(25.3)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés aux bénéfices non répartis
less qualified expenditures	-	-	-	-	(10.5)	(8.0)	-	(8.4)	-	-	moins les dépenses admissibles
Balance at end of year	37.4	37.4	42.4	313.6	303.1	218.8	258.5	258.4	223.3	209.2	Solde en fin d'exercice
GENERAL RESERVE											RESERVE GENERALE
Balance at beginning of year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Transfer from (to) retained earnings	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Balance at end of year	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Solde en fin d'exercice
RETAINED EARNINGS											BENEFICES NON REPARTIS
Balance at beginning of year	105.0	162.2	240.2	272.8	256.8	269.3	200.2	941.6	936.9	576.9	Solde en début d'exercice
Prior period adjustments	-	0.4	-	(0.7)	(1.0)	(4.8)	(2.9)	-	-	(3.0)	Redressement affecté à un exercice antérieur
Net unrealized foreign exchange translation gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Gains (pertes) net(te)s non matérialisé(s) sur conversion de devises étrangères
Share issue expenses, net	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Frais nets d'émissions d'actions
Net income (loss) for year	79.7	110.9	73.0	19.7	178.1	172.0	169.5	25.5	(379.5)	(142.6)	Revenus (pertes) net(te)s de l'exercice
Dividends:											Dividendes :
Common	(3.3)	(5.0)	(2.5)	(6.8)	(5.1)	(18.5)	(29.7)	(38.6)	(14.4)	(19.0)	Actions ordinaires
Preferred	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Actions privilégiées
Other	0.2	0.8	-	(8.3)	-	-	(0.2)	-	-	-	Autres
Transfer from (to) appropriations for contingencies	(76.6)	(60.7)	(59.6)	(33.9)	250.6	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) provisions pour éventualités
Income taxes related to above transfer	32.2	31.5	26.5	20.8	(110.1)	-	-	-	-	-	Impôts sur le revenu relatifs aux virements ci-dessus
Transfer from (to) general reserve	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Fonds virés de (à) la réserve générale
Transfer from contributed surplus	25.3	-	-	-	-	-	-	8.4	5.1	-	Fonds virés des surplus d'apport
Balance at end of year	162.5	240.1	277.6	263.6	569.3	718.0	936.9	936.9	548.1	412.3	Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity at end of year	1,399.9	1,547.6	1,806.3	2,499.7	3,031.0	3,358.5	3,921.2	3,853.7	3,614.9	3,741.8	ENSEMBLE de l'avoir des actionnaires en fin d'exercice
APPROPRIATIONS FOR CONTINGENCIES											PROVISIONS POUR ÉVENTUALITÉS
Balance at beginning of year	115.2	182.2	237.2	204.9	250.6	-	-	-	-	-	Solde en début d'exercice
Net loss experience on loans	(49.1)	(55.4)	(163.2)	(142.9)	-	-	-	-	-	-	Pertes nettes sur prêts
Provision for loan losses	39.4	50.3	84.7	147.0	-	-	-	-	-	-	Provisions pour pertes sur prêts
Transfer from (to) retained earnings	76.6	60.7	59.6	33.9	(250.6)	-	-	-	-	-	Fonds virés des (aux) bénéfices non répartis
Deferred income taxes	0.5	0.8	(6.7)	9.4	-	-	-	-	-	-	Impôt sur le revenu différé
Balance at end of year	182.6	238.6	211.6	252.3	-	-	-	-	-	-	Solde en fin d'exercice
TOTAL: Shareholders' equity and appropriations for contingencies	1,582.5	1,786.2	2,017.9	2,752.0	3,031.0	3,358.5	3,921.2	3,853.7	3,614.9	3,741.8	ENSEMBLE de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités

Millions of dollars En millions de dollars

As at 31 March Au 31 mars

	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
	1977	1978	1979	1980	1981	1982	1983	1984	1985	1986	1987	1988	1989	1990	1991	1992	1993	
Alberta Treasury Branches																		Succursales du Trésor de l'Alberta
Public deposits																		Dépôts du public
Not bearing interest	159	180	187	243	274	219	176	182	301									Non productifs d'intérêts
Bearing interest	831	982	1,232	1,569	1,972	2,310	2,654	3,071	3,784	4,436	4,949	5,561	6,168	6,209	6,434	6,694	7,132	Productifs d'intérêts
Provincial government deposits	66	68	77	71	79	109	64	113	68	92	616	638	649	653	693	594	518	Dépôts des provinces
Term deposit receipts	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	Certificats de dépôt à terme
Total	1,056	1,230	1,496	1,883	2,325	2,638	2,893	3,366	4,154	4,528	5,565	6,199	6,817	6,862	7,127	7,288	7,650	Total
Post Office Savings Banks	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3	Caisses d'épargne postale
Province of Ontario Savings Office	339	345	406	560	623	654	674	687	655	717	912	1,095	1,483	1,800	1,895	2,040	2,068	Caisses d'épargne de l'Ontario
TOTAL DEPOSITS	1,398	1,578	1,905	2,446	2,951	3,295	3,570	4,056	4,811	5,248	6,480	7,297	8,303	8,665	9,038	9,331	9,721	TOTAL DES DÉPÔTS

Currency outside banks

Monnaie hors banques

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	3,797	3,804	3,856	3,893	3,971	4,016	4,175	4,190	4,197	4,242	4,307	4,438
	1973	4,358	4,333	4,358	4,442	4,549	4,627	4,783	4,821	4,848	4,903	4,935	5,140
	1974	5,021	4,973	5,022	5,126	5,241	5,320	5,498	5,482	5,503	5,549	5,568	5,791
	1975	5,659	5,606	5,687	5,812	5,896	6,018	6,236	6,242	6,308	6,327	6,415	6,748
	1976	6,421	6,385	6,427	6,511	6,621	6,807	6,935	6,924	6,943	6,957	7,016	7,241
	1977	7,008	6,939	6,961	7,054	7,168	7,345	7,531	7,559	7,555	7,589	7,702	7,970
	1978	7,745	7,703	7,735	7,776	7,963	8,072	8,307	8,351	8,369	8,407	8,507	8,755
	1979	8,490	8,384	8,365	8,493	8,688	8,844	9,103	9,120	9,102	9,159	9,149	9,460
	1980	9,121	8,952	8,970	9,097	9,260	9,313	9,605	9,603	9,658	9,723	9,815	10,263
	1981	9,735	9,617	9,591	9,752	9,898	10,030	10,315	10,262	10,239	10,161	10,190	10,596
	1982	10,122	10,038	10,024	10,141	10,337	10,673	10,876	10,862	10,849	10,825	10,967	11,392
	1983	10,971	10,873	10,920	10,945	11,146	11,512	11,842	11,877	11,856	11,868	11,974	12,401
	1984	11,891	11,786	11,759	11,950	12,208	12,403	12,676	12,706	12,678	12,709	12,733	13,364
	1985	12,774	12,600	12,659	12,818	13,054	13,278	13,608	13,585	13,621	13,692	13,801	14,379
	1986	13,902	13,663	13,739	13,861	14,076	14,322	14,667	14,658	14,632	14,680	14,769	15,455
	1987	14,727	14,629	14,598	14,848	15,133	15,503	15,783	15,812	15,907	15,838	15,983	16,652
	1988	15,976	15,855	15,901	16,005	16,310	16,664	17,042	17,059	17,059	17,061	17,280	17,932
	1989	17,234	17,010	17,077	17,140	17,564	17,806	18,217	18,220	18,209	18,207	18,420	19,107
	1990	18,429	18,197	18,127	18,185	18,617	18,806	19,131	19,122	19,016	19,014	19,101	19,776
	1991	19,147	18,853	18,974	19,027	19,460	19,763	20,179	20,192	20,284	20,256	20,400	21,050
	1992	20,410	20,265	20,176	20,527	20,802	21,058	21,604	21,689	21,845	21,832	22,074	22,790
	1993	22,049	21,860	21,838	22,160	22,532	23,087	23,438	23,534	23,653	23,691	23,769	24,400
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	3,831	3,883	3,945	3,960	3,997	4,026	4,097	4,131	4,173	4,235	4,285	4,308
	1973	4,381	4,435	4,472	4,525	4,580	4,638	4,697	4,760	4,817	4,872	4,922	4,985
	1974	5,044	5,091	5,157	5,217	5,287	5,328	5,378	5,425	5,470	5,512	5,550	5,618
	1975	5,688	5,739	5,842	5,907	5,967	6,032	6,100	6,175	6,257	6,290	6,386	6,518
	1976	6,467	6,542	6,588	6,650	6,700	6,797	6,811	6,848	6,878	6,929	6,973	6,999
	1977	7,052	7,093	7,142	7,211	7,265	7,344	7,393	7,446	7,501	7,549	7,629	7,716
	1978	7,803	7,889	7,956	7,953	8,044	8,091	8,148	8,222	8,304	8,365	8,432	8,466
	1979	8,526	8,600	8,635	8,701	8,778	8,863	8,930	8,984	9,022	9,078	9,089	9,135
	1980	9,167	9,186	9,260	9,292	9,391	9,331	9,381	9,473	9,563	9,655	9,747	9,873
	1981	9,829	9,876	9,914	9,977	10,032	10,027	10,084	10,110	10,117	10,122	10,133	10,189
	1982	10,222	10,297	10,321	10,400	10,466	10,637	10,659	10,707	10,734	10,791	10,900	10,964
	1983	11,075	11,141	11,238	11,218	11,289	11,481	11,610	11,664	11,765	11,834	11,881	11,958
	1984	12,013	12,076	12,135	12,249	12,314	12,390	12,442	12,504	12,574	12,639	12,689	12,868
	1985	12,854	12,932	13,046	13,117	13,182	13,252	13,318	13,414	13,526	13,623	13,750	13,850
	1986	14,001	14,006	14,137	14,158	14,247	14,305	14,365	14,485	14,512	14,631	14,704	14,826
	1987	14,861	14,997	15,024	15,194	15,309	15,464	15,483	15,626	15,747	15,830	15,922	15,978
	1988	16,106	16,216	16,295	16,424	16,500	16,610	16,760	16,838	16,951	17,041	17,144	17,287
	1989	17,366	17,390	17,524	17,583	17,696	17,795	17,913	17,960	18,084	18,198	18,294	18,437
	1990	18,490	18,618	18,650	18,667	18,759	18,791	18,840	18,871	18,862	18,925	19,007	19,099
	1991	19,211	19,279	19,521	19,493	19,635	19,737	19,810	19,970	20,125	20,150	20,281	20,373
	1992	20,510	20,711	20,768	21,001	21,041	21,014	21,253	21,424	21,579	21,787	21,936	22,000
	1993	22,215	22,323	22,401	22,717	22,780	22,992	23,122	23,258	23,388	23,620	23,576	23,603
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	99.385	97.916	97.248	97.742	98.980	100.198	101.529	101.351	101.074	100.481	100.840	103.258

Privately held demand deposits less private sector float
 Dépôts à vue du public, à l'exclusion des effets en compensation du secteur privé

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	7,335	7,116	7,256	7,440	7,418	7,685	7,837	7,965	8,200	8,234	8,358	8,805
	1973	8,578	8,315	8,321	8,664	8,754	8,896	9,142	9,182	9,300	9,308	9,334	9,592
	1974	9,380	9,097	9,167	9,759	9,937	9,696	9,689	9,587	9,597	9,519	9,394	9,809
	1975	9,848	9,894	10,182	10,310	10,286	10,648	10,968	11,205	11,227	11,416	12,000	12,383
	1976	11,505	11,185	10,987	11,123	11,089	11,542	11,687	11,747	11,901	11,761	11,525	12,302
	1977	11,857	11,661	11,818	11,955	11,952	12,740	12,743	12,866	12,980	12,929	12,788	13,905
	1978	13,181	13,012	12,816	13,014	13,204	13,902	14,239	14,487	14,576	14,687	14,599	15,057
	1979	14,165	13,988	13,560	13,819	14,361	15,114	15,308	15,687	15,595	15,482	14,930	15,354
	1980	15,293	15,015	14,997	14,947	14,780	15,182	16,160	16,507	16,608	17,073	16,778	17,268
	1981	16,356	15,825	15,878	16,466	16,113	15,972	17,540	16,501	15,742	15,404	14,438	17,140
	1982	16,123	15,188	15,059	15,293	15,566	15,607	15,655	14,876	15,314	15,290	14,938	17,326
	1983	16,565	16,714	16,717	17,054	16,784	17,536	18,076	17,967	18,080	17,631	17,486	18,729
	1984	17,720	17,517	17,667	17,728	17,725	17,971	17,843	17,459	17,508	17,621	16,973	17,991
	1985	17,648	16,865	17,304	17,073	17,777	18,006	18,197	18,336	18,658	19,120	18,962	20,278
	1986	18,955	17,869	18,167	17,691	18,408	18,840	19,516	19,193	19,774	20,122	20,179	21,575
	1987	21,353	21,535	21,567	22,878	23,334	23,576	23,548	22,997	23,303	23,564	22,777	23,490
	1988	22,788	21,797	22,280	22,769	23,081	24,578	24,667	24,574	24,794	24,778	24,121	25,086
	1989	24,259	23,158	23,486	23,216	23,982	24,039	24,355	24,558	24,547	25,089	23,698	25,337
	1990	23,839	23,486	21,996	22,487	22,550	22,765	21,588	22,307	22,323	23,383	22,919	24,107
	1991	23,079	22,305	22,735	23,118	23,652	23,751	24,396	23,636	23,982	23,367	24,107	24,908
	1992	24,380	24,135	23,332	23,425	23,109	23,898	24,334	24,434	25,352	26,049	25,707	25,916
	1993	25,111	25,666	24,326	26,223	26,651	28,062	28,118	26,968	27,498	29,905	30,489	31,041
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	7,306	7,350	7,437	7,513	7,583	7,663	7,742	7,874	8,055	8,211	8,371	8,434
	1973	8,558	8,596	8,567	8,816	8,918	8,849	9,081	9,056	9,144	9,237	9,209	9,200
	1974	9,328	9,367	9,439	9,919	10,121	9,640	9,559	9,468	9,496	9,416	9,485	9,462
	1975	9,785	10,171	10,520	10,452	10,540	10,643	10,768	11,013	11,059	11,279	12,159	11,850
	1976	11,487	11,554	11,381	11,373	11,391	11,414	11,498	11,589	11,613	11,634	11,742	11,690
	1977	11,854	11,910	12,215	12,279	12,393	12,593	12,503	12,572	12,686	12,772	12,965	13,244
	1978	13,291	13,348	13,234	13,414	13,620	13,822	13,964	14,063	14,235	14,593	14,813	14,316
	1979	14,212	14,360	14,039	14,318	14,732	15,048	15,087	15,200	15,292	15,324	15,251	14,605
	1980	15,302	15,383	15,484	15,261	15,147	15,266	15,768	16,055	16,424	16,911	17,184	16,427
	1981	16,401	16,308	16,435	16,689	16,426	16,026	17,102	16,150	15,549	15,377	14,910	16,252
	1982	16,116	15,587	15,422	15,478	15,819	15,556	15,351	14,748	15,170	15,293	15,357	16,424
	1983	16,532	17,038	17,001	17,214	17,110	17,427	17,736	17,840	17,996	17,649	17,815	17,848
	1984	17,776	17,873	18,004	18,059	17,854	17,858	17,678	17,355	17,400	17,591	17,248	17,203
	1985	17,535	17,299	17,636	17,384	17,878	17,863	17,934	18,363	18,617	18,904	19,152	19,608
	1986	18,815	18,415	18,592	17,958	18,553	18,796	19,193	19,195	19,639	19,762	20,306	20,799
	1987	21,291	22,389	22,297	23,268	23,483	23,433	23,156	23,008	23,005	23,122	23,009	22,565
	1988	22,717	22,581	22,884	23,250	23,417	24,200	24,344	24,603	24,578	23,729	24,073	24,127
	1989	24,394	23,836	24,128	23,748	24,267	23,912	24,097	24,536	24,332	24,596	23,551	24,313
	1990	23,840	24,084	22,682	23,174	22,803	22,682	21,542	22,345	22,180	22,708	22,738	23,146
	1991	23,028	22,728	23,434	23,755	23,991	23,723	24,239	23,860	24,002	22,562	23,747	24,071
	1992	24,345	24,524	24,275	23,882	23,555	23,963	24,085	24,773	25,137	25,192	25,392	24,830
	1993	25,167	26,099	25,200	26,822	27,256	27,937	27,959	27,577	27,224	28,890	29,916	29,746
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	99.640	98.804	96.559	97.747	97.711	100.239	100.514	98.375	100.687	103.392	102.484	103.841

M2 (Currency and all chequable, notice and personal term deposits)

M2 (Monnaie et ensemble des dépôts transférables par chèques, plus dépôts à terme des particuliers et dépôts à préavis)

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre	
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	33,362	33,487	34,015	34,556	34,856	35,280	35,920	36,314	36,919	37,301	37,364	37,885	
	1973	38,053	38,169	38,477	39,262	39,846	40,482	41,452	42,019	42,599	43,267	43,843	44,971	
	1974	45,367	45,864	46,613	47,969	49,149	49,703	50,817	51,498	52,120	52,742	52,092	52,184	
	1975	52,936	53,689	54,416	55,394	55,831	56,614	57,737	58,376	58,999	59,791	59,614	60,435	
	1976	59,936	60,294	60,955	62,049	62,916	64,416	65,559	66,401	67,305	67,868	68,264	69,659	
	1977	69,778	69,946	70,871	72,037	72,807	74,205	74,994	75,792	76,539	77,134	77,201	78,433	
	1978	78,170	78,576	79,079	80,128	81,294	82,630	83,974	84,859	85,796	86,559	88,224	88,852	
	1979	89,171	89,894	90,271	91,892	93,908	95,692	97,524	99,384	100,632	102,032	103,829	105,155	
	1980	106,087	107,160	108,599	110,584	112,170	113,664	116,013	117,321	118,872	120,990	122,486	123,807	
	1981	123,343	124,410	125,911	128,610	129,810	131,562	135,334	136,732	138,508	139,748	135,577	138,425	
	1982	138,590	138,847	139,675	141,429	144,215	145,279	146,038	145,688	146,678	147,234	146,648	149,052	
	1983	148,695	149,576	150,120	151,020	151,486	152,901	154,721	155,395	156,135	155,891	154,750	155,813	
	1984	154,949	155,180	155,966	157,645	160,158	161,662	162,965	163,166	164,296	165,787	164,725	167,868	
	1985	168,633	168,597	169,904	171,491	175,123	176,640	178,584	179,599	181,549	183,218	183,937	186,396	
	1986	185,555	184,247	185,947	188,303	191,891	193,942	196,829	197,251	198,974	200,912	203,600	207,379	
1987	207,142	208,557	210,012	213,462	216,216	218,488	220,080	219,979	221,873	222,788	218,871	222,479		
1988	221,624	221,843	225,036	227,129	229,969	234,270	237,020	239,428	241,723	242,948	246,833	250,518		
1989	250,307	251,298	255,274	257,796	262,282	265,674	268,913	271,606	274,159	276,467	281,301	286,536		
1990	285,902	287,884	288,192	291,493	293,720	294,909	295,270	297,817	299,157	301,962	305,824	309,854		
1991	308,914	308,598	311,999	314,612	316,604	318,947	318,469	317,222	318,419	318,221	321,285	324,205		
1992	322,903	322,547	322,672	326,164	325,700	326,869	329,285	329,635	331,121	330,309	333,355	335,208		
1993	330,601	330,521	331,224	336,694	338,026	341,820	340,932	339,735	339,679	341,767	344,181	346,629		
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	33,649	33,987	34,424	34,691	34,969	35,198	35,575	35,932	36,482	36,982	37,409	37,798	
	1973	38,375	38,671	38,952	39,509	39,958	40,396	41,126	41,573	42,078	42,850	43,944	44,856	
	1974	45,695	46,436	47,201	48,291	49,308	49,571	50,316	50,980	51,610	52,235	52,225	52,139	
	1975	53,305	54,301	55,078	55,616	56,056	56,564	57,133	57,810	58,474	59,280	59,727	60,221	
	1976	60,351	61,062	61,705	62,386	63,157	64,156	64,976	65,892	66,565	67,391	68,530	69,320	
	1977	70,191	70,695	71,668	72,486	73,221	73,925	74,399	75,103	75,818	76,588	77,241	78,057	
	1978	78,723	79,277	79,967	80,602	81,567	82,415	83,328	84,047	85,075	86,125	88,301	88,443	
	1979	89,571	90,678	91,296	92,603	94,112	95,507	97,005	98,489	99,785	101,277	104,083	104,692	
	1980	106,494	108,054	109,737	111,012	112,496	113,694	115,068	116,372	118,118	119,958	122,935	123,428	
	1981	124,000	125,634	127,376	128,989	130,193	131,625	134,214	135,608	137,154	138,610	136,055	137,675	
	1982	139,296	140,273	141,287	142,450	143,853	144,549	144,834	145,010	145,602	146,490	147,193	148,440	
	1983	149,441	151,072	151,608	152,076	151,307	152,131	153,489	154,522	155,125	155,139	154,969	155,250	
	1984	155,938	156,489	157,590	158,906	159,545	160,958	161,898	162,297	163,345	165,065	165,019	167,214	
	1985	169,204	170,205	171,677	172,744	174,588	175,761	177,097	178,871	180,904	182,498	184,175	185,737	
	1986	186,213	185,987	187,724	189,206	191,471	193,246	195,150	196,654	198,299	200,494	203,634	205,992	
	1987	207,808	210,788	212,144	214,383	215,863	217,627	218,421	219,401	220,890	222,745	219,341	220,572	
	1988	222,379	224,043	226,406	228,049	230,003	233,072	235,708	238,914	241,079	243,334	246,349	248,374	
	1989	251,400	253,339	256,692	258,367	261,896	264,694	267,637	271,058	273,828	277,599	280,584	284,128	
	1990	286,434	289,971	289,710	292,180	293,074	294,290	294,606	297,609	298,929	302,661	304,884	307,109	
	1991	309,205	310,890	313,862	314,869	316,094	316,393	317,251	317,250	318,848	318,668	320,212	321,857	
1992	323,495	324,792	325,223	325,551	325,478	326,686	327,970	329,849	330,673	330,955	332,568	331,877		
1993	331,709	333,178	333,306	336,094	337,784	340,663	339,702	340,408	339,431	342,568	343,093	343,477		
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation		1994	99.640	99.320	99.307	100.123	100.066	100.227	100.311	99.989	99.976	99.789	100.450	100.808

M3 (Currency plus total privately held deposits)
M3 (Monnaie et ensemble des dépôts du public)

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	40,969	41,292	42,370	43,215	43,976	44,862	45,097	45,452	45,729	46,559	46,536	46,715
	1973	46,803	47,452	48,211	49,154	49,877	50,761	51,761	52,618	53,441	54,632	55,593	56,915
	1974	57,465	58,540	60,203	61,746	63,674	64,571	66,437	67,772	68,534	69,390	69,070	68,834
	1975	69,571	70,082	71,281	71,999	72,322	73,732	75,005	75,892	77,067	78,471	78,022	78,878
	1976	79,073	80,280	82,545	85,518	86,954	88,503	90,075	91,283	92,413	93,323	93,677	95,133
	1977	94,905	95,602	97,845	99,869	101,788	103,029	104,082	105,510	107,412	108,067	108,249	108,776
	1978	108,309	109,040	111,262	114,231	115,503	117,437	119,129	121,140	123,410	124,001	127,500	127,882
	1979	129,755	131,343	132,585	135,195	138,847	141,360	144,122	146,370	147,571	148,923	151,770	152,154
	1980	153,835	155,530	157,265	160,233	163,167	165,787	169,653	168,890	169,468	171,706	172,811	173,691
	1981	177,839	181,147	179,912	182,144	181,732	186,025	191,204	194,353	195,474	194,909	190,152	194,531
	1982	191,904	189,400	191,624	192,784	193,870	195,718	197,604	198,319	199,859	199,638	198,120	198,774
	1983	198,534	198,318	198,705	197,203	196,159	197,337	198,692	199,490	199,993	199,510	197,980	198,711
	1984	197,447	197,617	198,756	199,631	202,398	204,910	207,125	207,341	207,931	209,885	207,182	210,635
	1985	211,107	211,123	212,021	212,970	215,842	217,225	219,129	219,532	220,531	221,737	221,889	223,933
	1986	225,751	226,015	230,262	231,763	230,114	231,054	234,254	234,416	239,361	239,647	242,154	247,234
	1987	246,110	247,780	249,252	253,667	256,677	259,879	261,834	260,625	262,683	263,236	259,794	264,689
	1988	263,448	263,656	267,516	270,643	273,506	279,494	282,792	286,583	288,364	288,209	291,196	294,794
	1989	294,934	296,003	301,570	303,520	308,003	311,271	313,800	317,581	319,513	321,521	326,855	332,875
	1990	332,791	333,759	334,440	337,769	341,349	343,259	344,502	347,476	349,368	351,404	354,143	359,828
	1991	359,952	360,891	363,163	363,913	366,590	367,142	367,294	367,721	369,560	372,322	372,322	376,571
	1992	376,012	377,021	379,134	379,629	378,757	382,293	386,405	387,497	389,234	392,598	396,947	400,616
	1993	398,166	400,104	400,986	401,772	401,341	404,426	406,234	403,989	406,994	411,031	408,340	412,175
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	41,480	41,913	42,660	43,312	43,954	44,671	44,720	45,051	45,375	46,038	46,557	46,911
	1973	47,407	48,184	48,553	49,298	49,824	50,549	51,295	52,110	52,985	54,050	55,634	57,146
	1974	58,251	59,477	60,659	61,949	63,560	64,288	65,821	67,084	67,871	68,706	69,131	69,088
	1975	70,575	71,260	71,872	72,231	72,133	73,382	74,307	75,112	76,246	77,794	78,070	79,145
	1976	80,214	81,651	83,292	85,798	86,674	88,036	89,276	90,373	91,385	92,647	93,655	95,467
	1977	96,188	97,193	98,811	100,207	101,429	102,432	103,199	104,506	106,291	107,428	108,124	109,200
	1978	109,535	110,675	112,436	114,672	115,144	116,799	118,172	120,049	122,200	123,367	127,252	128,411
	1979	130,905	133,048	134,015	135,823	138,607	140,721	142,997	145,100	146,176	148,174	151,475	152,808
	1980	154,803	157,201	158,897	161,164	163,203	165,309	168,358	167,432	167,814	170,748	172,544	174,387
	1981	178,724	182,811	181,628	183,363	182,094	185,679	189,748	192,730	193,592	193,645	190,097	195,156
	1982	192,671	190,949	193,222	194,174	194,434	195,521	196,150	196,793	197,990	198,222	198,318	199,164
	1983	199,295	199,860	200,098	198,572	196,738	197,141	197,258	198,199	198,385	198,177	198,367	198,787
	1984	198,181	199,076	199,900	200,907	202,864	204,627	205,638	206,283	206,612	208,767	207,649	210,378
	1985	211,934	212,679	213,042	214,122	216,163	216,676	217,525	218,742	219,552	220,962	222,400	223,370
	1986	226,591	227,720	231,178	232,782	230,242	230,273	232,620	233,831	235,877	239,034	242,645	246,351
	1987	246,944	249,676	250,046	254,529	256,662	258,881	260,240	260,175	262,078	263,404	260,221	263,412
	1988	264,220	265,562	268,118	271,396	273,367	278,443	281,509	286,237	287,993	288,820	291,539	293,050
	1989	295,547	297,819	301,968	304,231	307,802	310,311	312,890	317,405	319,550	322,458	327,088	330,589
	1990	333,120	335,217	334,592	338,477	341,044	342,604	344,066	347,567	349,970	352,531	354,256	357,084
	1991	359,861	361,751	363,063	364,572	366,267	366,972	367,259	365,676	367,854	370,697	372,329	373,398
	1992	375,630	377,312	378,866	380,236	378,460	382,503	386,612	388,341	390,767	393,656	396,898	397,036
	1993	397,580	400,087	400,647	402,354	401,117	404,833	406,513	405,084	408,714	412,010	408,209	408,421
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	100.170	100.045	100.091	99.863	100.045	99.877	99.924	99.703	99.565	99.778	100.042	100.928

M2+ (M2 plus deposits at trust mortgage loan companies, deposits and shares at caisses populaires and credit unions, personal deposits at Alberta Treasury Branches and deposits at Province of Ontario Savings Offices)*

M2+ (M2 plus les dépôts dans les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les dépôts et parts sociales tenus dans les caisses populaires et les credit unions, les dépôts des particuliers dans les succursales du Trésor de l'Alberta et les dépôts dans les Caisses d'épargne de l'Ontario*)

		Millions of dollars En millions de dollars											
		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	46,459	46,752	47,456	48,189	48,678	49,461	50,495	51,077	51,868	52,495	52,742	53,439
	1973	53,730	53,975	54,636	55,728	56,550	57,450	58,717	59,555	60,403	61,377	62,259	63,640
	1974	64,374	65,221	66,372	67,810	69,294	70,178	71,600	72,483	73,281	74,109	73,646	73,902
	1975	74,985	76,273	77,581	79,062	79,944	81,195	82,771	83,822	84,851	86,068	86,269	87,460
	1976	87,387	88,217	89,418	91,118	92,560	94,636	96,092	97,127	98,418	99,450	100,381	102,231
	1977	103,056	103,977	105,540	107,492	109,024	111,192	112,465	113,566	114,736	115,765	116,266	118,050
	1978	118,443	119,588	120,955	122,822	124,635	126,621	128,722	130,369	132,067	133,409	135,699	136,943
	1979	137,738	139,071	140,205	142,722	145,694	148,349	150,901	153,365	155,197	157,151	159,519	161,221
	1980	162,481	164,135	166,415	169,345	171,852	174,064	176,925	178,673	180,607	183,497	185,914	187,866
	1981	188,292	190,393	192,657	196,197	198,297	200,834	205,121	207,116	209,406	211,114	207,133	209,917
	1982	210,461	211,308	212,835	215,219	218,475	219,880	221,080	221,332	222,856	223,925	223,840	226,689
	1983	226,958	228,702	230,104	231,982	233,285	235,480	238,004	239,151	240,740	241,426	240,766	241,941
	1984	241,838	243,069	244,368	246,775	250,085	252,502	254,618	255,548	257,556	259,675	259,091	263,051
	1985	264,701	265,543	268,088	270,862	275,385	277,612	280,243	281,897	284,645	287,267	288,414	291,537
	1986	291,963	291,939	294,580	298,319	302,760	305,740	309,472	310,299	312,604	315,824	320,009	324,901
	1987	325,370	327,842	331,196	336,502	340,380	344,235	347,134	347,534	349,972	351,743	348,204	352,211
	1988	351,982	352,799	357,381	360,833	365,189	372,206	377,533	381,047	384,735	387,466	393,108	398,708
	1989	399,890	402,959	409,617	414,314	420,700	425,981	430,660	434,505	439,071	443,308	449,371	456,216
	1990	457,137	460,077	462,530	468,031	471,215	474,571	476,428	479,178	482,277	486,954	492,193	498,343
	1991	499,264	501,004	507,089	511,504	514,183	517,153	521,515	521,506	523,534	524,221	529,428	533,971
	1992	532,250	532,919	535,082	539,807	541,612	544,522	548,655	551,004	554,343	554,351	556,903	557,538
	1993	553,701	555,939	557,760	564,627	567,294	572,083	571,847	570,869	571,659	574,136	576,704	578,752
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	46,807	47,298	47,908	48,330	48,789	49,348	50,071	50,637	51,411	52,161	52,792	53,407
	1973	54,133	54,528	55,151	55,971	56,647	57,317	58,287	59,037	59,858	60,953	62,390	63,621
	1974	64,811	65,858	66,998	68,106	69,406	69,969	70,964	71,883	72,747	73,609	73,839	73,998
	1975	75,491	76,968	78,275	79,229	80,080	81,031	81,991	83,168	84,306	85,582	86,476	87,443
	1976	87,979	89,099	90,201	91,371	92,662	94,218	95,294	96,520	97,657	99,017	100,769	102,120
	1977	103,689	104,874	106,383	107,836	109,250	110,710	111,613	112,765	113,987	115,277	116,439	117,925
	1978	119,262	120,473	121,920	123,189	124,684	126,164	127,799	129,427	131,303	133,031	135,905	136,805
	1979	138,455	140,068	141,334	143,334	145,652	147,884	150,103	152,317	154,282	156,438	159,882	161,048
	1980	163,242	165,264	167,676	169,688	171,930	173,788	175,722	177,557	179,762	182,472	186,447	187,807
	1981	189,342	191,876	194,245	196,487	198,426	200,570	203,754	205,824	207,945	209,960	207,690	209,525
	1982	211,567	212,995	214,551	216,136	217,858	218,826	219,642	220,506	221,670	223,138	224,485	226,476
	1983	228,109	230,475	231,659	232,889	232,838	234,383	236,528	238,144	239,615	240,624	241,127	241,795
	1984	243,253	244,707	246,042	247,832	249,189	251,450	253,258	254,553	256,499	258,895	259,556	262,823
	1985	265,737	267,561	269,927	271,861	274,556	276,335	278,375	281,028	283,903	286,513	288,849	291,287
	1986	293,141	294,189	296,455	298,934	302,034	304,581	307,317	309,542	311,845	315,373	320,264	323,918
	1987	326,605	330,683	333,466	337,106	339,733	342,830	344,898	346,779	348,906	351,676	348,912	350,672
	1988	353,345	355,687	358,908	361,436	364,967	370,441	375,550	380,337	384,016	387,798	392,851	396,953
	1989	401,627	405,778	411,214	414,599	420,093	424,408	428,612	433,686	438,641	444,324	448,870	454,270
	1990	458,385	462,981	464,229	468,517	470,353	473,378	474,946	478,619	481,891	487,413	491,416	496,243
	1991	500,330	504,133	509,150	511,648	513,446	516,023	519,428	521,087	523,724	524,295	528,451	532,506
	1992	533,717	536,015	537,854	539,155	541,136	543,773	546,417	550,674	553,580	554,506	556,113	555,324
	1993	555,753	559,484	560,090	564,040	566,781	570,375	569,646	570,896	571,064	574,402	575,557	576,867

* The series has been redefined to exclude cash and deposits held by trust and mortgage loan companies and local credit unions and caisses populaires in other financial institutions.

* On a modifié cette série pour en exclure l'encaisse et les dépôts confiés aux autres institutions financières par les sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire, les credit unions et caisses populaires locales.

Short-term business credit

Crédit à court terme aux entreprises

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	18,276	18,500	18,918	19,353	19,671	19,729	19,982	20,296	20,391	20,711	20,962	21,003
	1973	21,258	21,940	22,682	23,364	23,733	24,076	24,561	24,721	24,987	25,582	25,986	27,018
	1974	27,493	28,135	28,959	30,001	30,691	31,289	32,696	33,378	33,895	34,503	35,308	35,767
	1975	36,310	37,082	37,775	38,533	38,823	38,948	39,442	39,642	39,793	40,241	40,951	40,867
	1976	40,815	41,495	42,853	43,279	43,941	44,637	45,258	45,327	45,855	46,177	46,563	47,240
	1977	47,468	48,682	50,210	50,662	51,085	51,779	52,402	52,748	52,841	53,448	53,707	53,272
	1978	53,415	54,267	55,244	56,082	56,547	56,581	57,724	58,049	58,411	59,514	59,511	59,831
	1979	61,535	63,204	65,338	67,132	68,890	69,921	71,888	72,907	73,714	75,587	76,133	77,896
	1980	79,676	81,263	84,044	86,405	88,408	90,334	92,187	92,451	93,257	94,866	96,221	97,870
	1981	100,326	103,614	106,909	110,625	113,264	118,337	123,749	126,305	128,730	131,383	132,297	131,102
	1982	132,105	133,932	136,298	136,701	137,878	139,153	140,675	140,734	139,827	139,972	138,040	136,156
	1983	134,925	135,101	135,374	134,366	132,316	131,463	131,297	130,809	129,462	129,715	129,567	128,115
	1984	127,052	129,631	133,113	134,052	134,583	134,535	137,020	136,402	136,206	137,099	136,955	136,101
	1985	137,365	139,516	142,821	144,160	143,390	143,290	144,364	146,309	148,467	148,329	148,738	148,519
	1986	149,032	149,299	151,946	155,175	156,148	156,231	155,455	154,057	154,817	156,016	155,155	155,908
	1987	154,948	155,443	157,922	158,091	159,211	160,898	161,749	162,127	163,308	164,975	167,825	168,826
	1988	169,149	171,498	174,764	177,680	178,296	179,110	180,168	181,838	184,549	186,243	189,422	189,861
	1989	191,448	194,304	198,324	200,245	203,674	203,985	205,062	205,679	206,895	210,458	211,215	209,065
	1990	209,209	212,359	215,729	218,165	219,497	220,010	221,874	220,565	221,614	221,444	220,130	209,077
	1991	218,996	220,779	223,586	223,521	221,291	217,937	218,785	217,991	217,831	217,977	217,323	215,631
	1992	215,229	214,778	217,040	217,455	213,724	213,812	212,309	210,819	212,036	213,879	214,306	210,662
	1993	207,214	207,422	208,000	206,991	206,621	204,683	203,741	203,924	202,574	203,237	207,568	204,755
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	18,556	18,726	18,965	19,252	19,548	19,642	19,806	20,171	20,379	20,668	20,955	21,188
	1973	21,583	22,165	22,699	23,191	23,553	23,960	24,333	24,589	25,008	25,602	26,025	27,261
	1974	27,920	28,384	28,927	29,737	30,446	31,117	32,372	33,225	33,955	34,580	35,409	36,096
	1975	36,878	37,380	37,692	38,184	38,513	38,721	39,028	39,463	39,860	40,335	41,121	41,260
	1976	41,476	41,822	42,734	42,896	43,586	44,360	44,758	45,109	45,918	46,239	46,814	47,732
	1977	48,241	49,106	50,077	50,246	50,642	51,448	51,773	52,455	52,877	53,456	54,067	53,889
	1978	54,288	54,777	55,140	55,669	56,040	56,217	56,962	57,665	58,415	59,441	59,938	60,603
	1979	62,532	63,841	65,289	66,698	68,300	69,499	70,848	72,334	73,650	75,403	76,693	78,979
	1980	80,943	82,089	84,056	85,919	87,755	89,843	90,828	91,615	93,100	94,542	96,861	99,286
	1981	101,910	104,701	106,887	110,048	112,592	117,780	121,949	125,127	128,438	130,893	133,060	133,024
	1982	134,202	135,284	136,083	135,923	137,248	138,626	138,815	139,485	139,512	139,455	138,657	138,144
	1983	137,049	136,462	134,898	133,398	131,766	131,054	129,826	129,856	129,280	129,283	130,065	129,853
	1984	128,974	130,896	132,399	132,851	133,992	134,140	135,838	135,710	136,200	136,774	137,378	137,682
	1985	139,288	140,883	141,902	142,653	142,630	142,833	143,447	145,955	148,646	148,171	149,090	149,920
	1986	150,925	150,666	150,958	153,457	155,191	155,686	154,777	154,012	155,122	156,000	155,322	157,118
	1987	156,773	156,761	157,000	156,366	158,128	160,260	161,271	162,345	163,650	165,019	167,858	169,984
	1988	171,059	172,749	173,830	175,837	177,078	178,390	179,816	182,224	184,929	186,314	189,267	191,135
	1989	193,546	195,529	197,274	198,238	202,314	203,283	204,828	206,205	207,309	210,452	210,943	210,477
	1990	211,425	213,465	214,487	216,049	218,098	219,510	221,851	221,109	222,159	221,325	219,739	220,432
	1991	221,173	221,775	222,190	221,418	219,982	217,689	219,013	218,557	218,495	217,736	216,875	216,668
	1992	217,209	215,634	215,574	215,499	212,604	213,781	212,757	211,378	212,851	213,619	213,741	211,305
	1993	208,950	208,202	206,559	205,171	205,677	204,810	204,361	204,504	203,460	202,981	206,882	205,088
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	99.224	99.625	100.694	100.866	100.429	99.897	99.638	99.721	99.521	100.138	100.386	99.923

Consumer credit

Crédit à la consommation

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	12,484	12,437	12,485	12,635	12,913	13,239	13,458	13,586	13,757	13,944	14,327	14,741
	1973	14,871	14,894	15,023	15,368	15,814	16,128	16,458	16,638	16,866	17,221	17,499	17,499
	1974	17,649	17,735	17,915	18,314	18,700	18,995	19,259	19,367	19,448	19,637	20,100	20,470
	1975	20,594	20,611	20,649	20,818	21,173	21,518	21,813	22,109	22,297	22,513	23,210	23,632
	1976	23,594	23,603	23,753	24,081	24,536	25,027	25,483	25,801	26,061	26,400	27,007	27,467
	1977	27,580	27,671	27,869	28,169	28,516	28,878	29,217	29,452	29,667	29,887	30,441	30,950
	1978	31,113	31,278	31,635	32,094	32,583	33,143	33,681	34,028	34,364	34,776	35,358	35,972
	1979	36,092	36,062	36,327	36,883	37,639	38,476	39,080	39,501	39,822	39,988	40,483	40,821
	1980	40,922	41,098	41,415	41,848	42,186	42,455	42,687	42,890	43,219	43,679	44,689	45,469
	1981	45,666	45,747	46,073	46,646	47,333	47,700	48,032	48,563	48,651	48,556	47,872	48,355
	1982	48,080	47,618	47,378	47,345	47,255	47,128	46,931	46,708	46,553	46,500	46,636	47,230
	1983	47,155	46,573	46,342	46,529	46,698	47,136	47,043	47,211	47,396	47,259	48,031	49,068
	1984	49,231	48,773	48,757	48,945	49,354	49,936	50,010	50,304	50,528	50,552	51,761	52,953
	1985	53,527	53,333	53,496	53,639	54,075	54,912	55,563	56,070	56,585	57,260	58,806	60,371
	1986	60,650	60,530	60,543	60,683	61,034	61,711	62,690	63,050	63,456	64,203	64,258	65,113
	1987	65,854	65,974	66,553	67,498	68,563	69,348	70,450	71,066	71,961	72,663	73,503	74,470
	1988	75,223	75,385	76,576	77,847	78,953	80,316	81,285	82,095	83,453	84,266	85,036	85,696
	1989	86,107	85,864	86,624	86,828	87,857	89,412	90,459	91,166	92,416	93,258	93,932	95,189
	1990	95,994	95,708	96,450	96,753	97,198	97,771	97,754	98,154	99,025	99,450	99,527	99,690
	1991	99,524	98,870	99,386	99,938	100,443	100,852	100,833	100,836	101,122	101,273	100,749	100,417
	1992	100,032	99,062	99,889	100,162	100,078	100,322	100,188	99,971	100,590	100,684	99,568	99,421
	1993	99,480	98,899	99,936	100,134	100,648	101,164	101,619	102,194	102,987	103,443	104,302	105,398
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	12,373	12,514	12,643	12,755	12,943	13,170	13,383	13,587	13,812	14,024	14,235	14,537
	1973	14,748	14,979	15,207	15,514	15,853	16,055	16,224	16,449	16,699	16,957	17,110	17,263
	1974	17,517	17,828	18,125	18,486	18,752	18,927	19,166	19,343	19,504	19,730	19,970	20,206
	1975	20,462	20,714	20,875	21,005	21,239	21,465	21,716	22,067	22,345	22,600	23,063	23,343
	1976	23,465	23,721	23,994	24,290	24,621	24,984	25,376	25,739	26,092	26,482	26,843	27,151
	1977	27,454	27,817	28,133	28,398	28,617	28,839	29,097	29,377	29,685	29,962	30,271	30,610
	1978	30,992	31,454	31,921	32,332	32,685	33,098	33,557	33,942	34,370	34,854	35,188	35,595
	1979	35,973	36,273	36,636	37,114	37,726	38,421	38,958	39,420	39,842	40,079	40,324	40,396
	1980	40,771	41,322	41,747	42,076	42,255	42,390	42,601	42,833	43,265	43,791	44,562	44,975
	1981	45,443	45,953	46,409	46,871	47,403	47,631	48,003	48,561	48,759	48,692	47,770	47,783
	1982	47,752	47,757	47,683	47,575	47,356	47,080	46,968	46,761	46,704	46,625	46,557	46,631
	1983	46,743	46,629	46,594	46,775	46,862	47,131	47,110	47,310	47,580	47,350	47,956	48,437
	1984	48,724	48,770	49,000	49,240	49,597	49,977	50,076	50,419	50,705	50,592	51,675	52,312
	1985	52,957	53,311	53,756	53,989	54,388	55,001	55,602	56,182	56,714	57,228	58,680	59,734
	1986	60,065	60,545	60,846	61,092	61,403	61,836	62,681	63,127	63,483	64,085	64,086	64,557
	1987	65,340	66,085	66,900	67,938	68,956	69,480	70,392	71,100	71,842	72,433	73,285	73,982
	1988	74,798	75,658	77,000	78,310	79,335	80,414	81,196	82,088	83,170	83,914	84,773	85,267
	1989	85,797	86,346	87,109	87,289	88,193	89,431	90,374	91,135	91,990	92,798	93,628	94,804
	1990	95,825	96,411	96,961	97,221	97,490	97,712	97,674	98,099	98,511	98,914	99,185	99,343
	1991	99,478	99,723	99,870	100,395	100,694	100,750	100,755	100,752	100,556	100,685	100,382	100,110
	1992	100,086	100,014	100,357	100,602	100,280	100,212	100,093	99,846	100,007	100,078	99,188	99,152
	1993	99,608	99,911	100,396	100,562	100,825	101,047	101,506	102,043	102,368	102,814	103,883	105,135
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	99,825	98,951	99,549	99,576	99,831	100,118	100,131	100,160	100,615	100,603	100,404	100,242

Residential mortgage credit

Crédit hypothécaire à l'habitation

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1972	21,638	21,834	22,178	22,565	22,850	23,209	23,571	23,999	24,382	24,754	25,121	25,533
	1973	25,938	26,275	26,599	26,974	27,444	27,965	28,526	29,101	29,689	30,207	30,716	31,245
	1974	31,756	32,170	32,580	33,129	33,740	34,418	35,068	35,552	36,035	36,490	36,906	37,322
	1975	37,709	38,046	38,406	38,851	39,444	40,125	40,882	41,592	42,283	42,986	43,644	44,383
	1976	45,002	45,517	46,051	46,675	47,294	48,136	48,936	49,675	50,423	51,245	52,132	53,085
	1977	54,000	54,756	55,447	56,310	57,200	58,635	60,122	61,187	62,205	63,155	64,041	65,041
	1978	65,821	66,430	67,090	67,881	68,807	69,871	71,024	72,098	73,161	74,194	75,357	76,481
	1979	77,270	77,913	78,625	79,381	80,251	81,258	82,560	84,074	85,285	86,347	87,278	88,001
	1980	88,492	88,829	89,224	89,787	90,342	90,892	91,601	92,340	93,202	93,937	94,552	95,148
	1981	95,608	95,795	96,051	96,465	96,896	97,546	98,062	98,786	99,030	99,226	98,626	98,289
	1982	98,349	98,605	98,870	98,978	98,875	98,742	98,709	98,580	98,384	98,357	98,834	99,006
	1983	99,025	99,309	99,854	100,387	101,115	102,174	103,340	104,244	105,084	105,808	106,408	107,038
	1984	107,569	108,227	108,796	109,590	110,488	111,357	112,165	112,686	113,060	113,248	113,544	113,881
	1985	114,180	114,445	114,987	115,707	116,468	117,364	118,589	119,692	121,052	122,255	123,466	124,755
	1986	125,705	126,602	127,417	128,370	129,486	131,238	133,714	135,854	137,546	139,119	141,076	143,008
	1987	144,503	145,439	146,617	148,497	151,112	154,335	157,734	160,108	161,380	164,686	166,552	168,632
	1988	169,691	170,447	170,739	172,348	174,991	178,286	181,890	184,637	187,169	189,438	191,478	193,960
	1989	195,749	197,598	199,566	201,899	204,439	206,794	209,597	212,361	215,355	218,011	221,199	224,534
	1990	226,845	229,081	230,792	233,309	236,109	238,697	240,800	242,239	243,804	245,132	246,549	248,242
	1991	249,264	249,643	250,492	251,897	253,735	255,835	258,880	261,156	263,486	265,458	267,568	269,762
	1992	270,784	271,969	273,835	275,752	278,196	280,576	283,419	285,303	287,832	290,746	293,134	295,872
	1993	295,595	296,502	297,696	298,761	300,090	302,181	303,806	305,401	306,143	307,814	309,404	311,448
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1972	21,589	21,848	22,248	22,671	22,946	23,274	23,585	23,959	24,315	24,666	25,042	25,448
	1973	25,879	26,298	26,694	27,115	27,569	28,041	28,537	29,044	29,598	30,096	30,616	31,135
	1974	31,678	32,201	32,712	33,320	33,907	34,512	35,071	35,472	35,920	36,354	36,782	37,179
	1975	37,609	38,084	38,572	39,087	39,654	40,239	40,877	41,493	42,150	42,828	43,487	44,202
	1976	44,868	45,555	46,255	46,970	47,566	48,285	48,932	49,560	50,264	51,055	51,929	52,853
	1977	53,829	54,799	55,691	56,662	57,543	58,833	60,134	61,060	62,007	62,915	63,772	64,751
	1978	65,609	66,479	67,381	68,295	69,222	70,118	71,063	71,956	72,916	73,891	75,040	76,154
	1979	77,049	77,994	78,953	79,835	80,704	81,528	82,611	83,908	84,998	85,979	86,927	87,671
	1980	88,306	88,964	89,573	90,260	90,800	91,143	91,627	92,138	92,888	93,529	94,220	94,861
	1981	95,511	95,994	96,407	96,917	97,309	97,738	98,026	98,548	98,710	98,818	98,334	98,064
	1982	98,336	98,849	99,228	99,403	99,234	98,875	98,611	98,313	98,065	97,978	98,590	98,818
	1983	99,064	99,575	100,221	100,810	101,464	102,292	103,186	103,937	104,739	105,432	106,139	106,814
	1984	107,600	108,527	109,225	110,083	110,929	111,529	111,965	112,329	112,662	112,853	113,201	113,564
	1985	114,150	114,763	115,502	116,290	117,045	117,628	118,362	119,288	120,589	121,821	123,017	124,300
	1986	125,579	126,955	128,059	129,084	130,234	131,627	133,472	135,387	136,986	138,606	140,507	142,423
	1987	144,279	145,823	147,407	149,379	152,049	154,838	157,467	159,570	160,729	164,084	165,870	167,833
	1988	169,378	170,878	171,668	173,372	176,038	178,859	181,601	184,077	186,467	188,788	190,728	193,039
	1989	195,387	198,053	200,607	203,043	205,534	207,385	209,291	211,810	214,653	217,330	220,414	223,520
	1990	226,455	229,572	231,883	234,513	237,165	239,281	240,524	241,727	243,156	244,461	245,746	247,168
	1991	248,871	250,119	251,539	253,092	254,715	256,369	258,662	260,690	262,937	264,806	266,748	268,601
	1992	270,356	272,473	274,866	276,978	279,193	281,128	283,236	284,827	287,350	290,086	292,236	294,560
	1993	295,124	297,054	298,752	300,055	301,170	302,769	303,626	304,889	305,703	307,112	308,450	310,027
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	100.157	99.807	99.657	99.574	99.639	99.803	100.053	100.174	100.133	100.229	100.314	100.466

Personal chequing accounts Comptes de chèques personnels

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1975	1,923	1,970	1,994	2,116	2,160	2,213	2,377	2,328	2,372	2,386	2,433	2,503
	1976	2,330	2,347	2,330	2,399	2,509	2,618	2,632	2,590	2,619	2,556	2,608	2,613
	1977	2,530	2,525	2,516	2,610	2,749	2,843	2,938	2,943	2,905	2,901	3,037	2,980
	1978	2,905	2,926	2,890	2,944	3,153	3,130	3,305	3,251	3,252	3,253	3,456	3,263
	1979	3,193	3,123	2,987	3,186	3,442	3,428	3,643	3,550	3,503	3,487	3,423	3,378
	1980	3,309	3,231	3,194	3,381	3,377	3,341	3,583	3,497	3,612	3,651	3,705	3,755
	1981	3,455	3,426	3,340	3,650	3,778	3,587	3,783	3,666	3,609	3,387	3,448	3,484
	1982	3,301	3,285	3,266	3,364	3,638	3,495	3,359	3,245	3,293	3,187	3,323	3,448
	1983	3,274	3,258	3,247	3,324	3,586	3,565	3,602	3,631	3,497	3,403	3,529	3,438
	1984	3,268	3,313	3,085	3,239	3,489	3,278	3,343	3,221	3,144	3,120	3,027	3,073
	1985	3,012	2,908	2,790	2,903	3,118	2,988	3,108	2,918	2,912	2,926	2,952	3,011
	1986	2,926	2,777	2,717	2,917	2,940	2,912	3,070	2,922	2,917	2,923	2,954	3,085
	1987	2,836	2,870	2,790	3,025	3,118	3,128	3,263	3,069	3,166	3,098	3,087	3,190
	1988	2,945	2,933	2,960	3,501	3,784	3,918	3,987	4,008	3,931	3,930	4,486	4,478
	1989	4,137	4,240	4,279	4,258	4,462	4,428	4,626	4,670	4,558	4,582	4,714	5,174
	1990	4,762	4,725	4,619	4,776	4,892	4,683	4,665	4,577	4,554	4,820	4,987	5,165
	1991	4,985	4,756	5,030	5,117	5,416	5,303	5,461	5,071	5,084	5,138	5,174	5,490
	1992	5,276	5,334	5,112	5,195	5,083	5,206	5,502	5,375	5,766	5,815	5,887	5,680
	1993	5,410	5,448	5,381	5,576	5,627	6,034	6,109	6,327	7,247	7,350	7,796	7,830
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1975	1,976	2,055	2,134	2,141	2,162	2,187	2,229	2,281	2,328	2,353	2,404	2,482
	1976	2,436	2,456	2,469	2,479	2,496	2,548	2,518	2,536	2,532	2,563	2,577	2,580
	1977	2,626	2,638	2,658	2,694	2,739	2,775	2,809	2,850	2,862	2,893	2,956	2,993
	1978	3,020	3,022	3,058	3,021	3,090	3,123	3,152	3,143	3,200	3,253	3,367	3,266
	1979	3,277	3,292	3,220	3,266	3,343	3,423	3,491	3,445	3,437	3,450	3,404	3,358
	1980	3,385	3,401	3,421	3,396	3,321	3,332	3,386	3,463	3,557	3,621	3,669	3,687
	1981	3,605	3,594	3,579	3,658	3,681	3,568	3,589	3,626	3,517	3,441	3,429	3,403
	1982	3,434	3,432	3,452	3,434	3,506	3,419	3,254	3,223	3,227	3,248	3,304	3,366
	1983	3,381	3,394	3,419	3,388	3,453	3,483	3,484	3,567	3,506	3,460	3,463	3,411
	1984	3,376	3,404	3,318	3,300	3,306	3,251	3,221	3,161	3,140	3,134	3,033	3,025
	1985	3,062	3,045	2,998	2,953	2,965	2,945	2,951	2,924	2,920	2,921	2,951	2,958
	1986	2,986	2,900	2,903	2,923	2,861	2,874	2,905	2,928	2,928	2,917	2,934	2,974
	1987	2,959	3,006	2,974	3,028	3,043	3,083	3,102	3,072	3,147	3,152	3,059	3,041
	1988	3,070	3,063	3,077	3,565	3,705	3,816	3,882	3,988	4,005	3,977	4,351	4,323
	1989	4,289	4,350	4,414	4,319	4,342	4,421	4,522	4,661	4,649	4,640	4,544	4,954
	1990	4,840	4,919	4,823	4,867	4,796	4,705	4,611	4,599	4,616	4,793	4,855	4,900
	1991	5,013	4,921	5,237	5,222	5,383	5,351	5,372	5,218	5,134	5,049	4,978	5,204
	1992	5,283	5,484	5,324	5,249	5,204	5,293	5,431	5,514	5,679	5,776	5,608	5,288
	1993	5,501	5,601	5,554	5,767	5,786	6,072	6,171	6,510	7,095	7,238	7,369	7,295
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	99.162	97.688	95.979	97.371	97.158	98.119	99.803	97.872	101.605	102.716	106.623	106.237

Current accounts

Comptes courants

Millions of dollars En millions de dollars

		January Janvier	February Février	March Mars	April Avril	May Mai	June Juin	July Juillet	August Août	September Septembre	October Octobre	November Novembre	December Décembre
Unadjusted Données non désaisonnalisées	1975	9,163	8,654	9,009	9,260	9,318	9,437	9,985	9,766	10,002	10,087	10,634	11,632
	1976	10,328	9,774	9,556	9,639	9,902	10,222	10,192	10,128	10,291	10,216	10,328	10,916
	1977	10,427	9,828	9,832	10,130	10,464	10,802	10,843	10,861	10,882	11,098	11,356	12,121
	1978	11,506	10,783	10,741	10,759	11,134	11,332	11,815	11,703	11,935	12,188	13,106	13,100
	1979	12,158	11,304	10,864	11,453	11,852	12,115	12,664	12,432	12,665	12,826	12,574	13,098
	1980	12,652	11,871	12,169	12,209	12,038	12,335	13,197	13,154	13,706	14,358	14,490	14,929
	1981	13,537	12,784	12,725	13,441	13,611	13,340	14,185	14,046	13,789	13,470	13,277	14,158
	1982	13,329	12,519	11,992	12,141	12,352	12,538	12,442	12,308	12,543	12,702	12,979	13,931
	1983	13,639	12,818	12,647	13,122	13,525	13,857	13,987	14,025	14,082	14,132	14,468	15,289
	1984	14,121	13,334	13,123	13,371	13,589	13,582	13,843	13,449	13,513	13,705	13,770	14,300
	1985	13,611	12,719	12,745	12,910	13,521	13,561	13,948	13,917	13,996	14,302	14,537	15,034
	1986	14,454	13,305	13,138	13,679	14,254	14,390	14,817	14,816	15,004	15,435	16,170	16,170
	1987	15,492	15,429	15,321	16,393	16,969	17,084	17,260	17,169	17,380	17,653	17,925	18,399
	1988	17,423	16,663	16,265	17,419	17,568	18,713	18,507	18,649	18,396	18,169	19,371	19,357
	1989	18,447	16,954	16,909	16,515	17,204	17,589	17,513	17,240	17,290	17,376	17,726	18,270
	1990	17,543	16,852	15,929	16,322	16,505	16,544	16,169	15,997	16,060	16,260	16,109	16,847
	1991	16,205	15,264	14,944	15,208	16,057	15,695	15,881	15,719	15,997	16,250	16,427	17,141
	1992	16,520	15,827	15,469	16,176	16,002	16,404	16,903	16,651	17,547	17,525	17,862	18,207
	1993	17,496	16,783	16,631	17,305	17,651	18,237	18,570	18,574	19,687	20,128	20,558	21,817
Seasonally adjusted Données désaisonnalisées	1975	8,925	9,060	9,521	9,547	9,539	9,447	9,763	9,794	9,911	9,947	10,410	10,792
	1976	10,172	10,279	10,114	10,056	10,085	10,179	10,063	10,177	10,105	10,096	10,133	10,059
	1977	10,203	10,273	10,403	10,559	10,739	10,771	10,663	10,848	10,791	10,863	11,061	11,288
	1978	11,320	11,339	11,366	11,209	11,385	11,490	11,587	11,645	11,761	11,921	12,726	12,140
	1979	11,905	11,936	11,654	11,996	12,099	12,278	12,474	12,329	12,433	12,438	12,359	12,122
	1980	12,359	12,493	12,989	12,666	12,381	12,557	12,901	13,132	13,505	13,873	14,151	13,841
	1981	13,344	13,481	13,649	13,870	13,909	13,545	13,845	13,998	13,532	13,206	13,022	13,120
	1982	13,084	13,177	12,777	12,647	12,547	12,627	12,306	12,326	12,312	12,461	12,692	12,894
	1983	13,361	13,430	13,416	13,602	13,762	13,873	13,797	13,978	14,023	13,873	14,032	14,341
	1984	13,918	13,912	14,039	13,906	13,673	13,653	13,715	13,333	13,387	13,469	13,437	13,359
	1985	13,345	13,373	13,588	13,398	13,547	13,555	13,761	13,956	13,957	14,005	14,079	14,160
	1986	14,167	13,972	13,997	14,097	14,439	14,408	14,600	14,785	14,953	15,061	15,605	15,184
	1987	15,376	16,276	16,431	16,823	17,132	17,011	16,993	17,112	17,237	17,417	17,394	17,265
	1988	17,199	17,503	17,307	17,982	17,816	18,435	18,403	18,628	18,414	17,812	18,686	18,318
	1989	18,237	17,743	17,903	16,980	17,418	17,542	17,411	17,240	17,230	17,116	17,069	17,188
	1990	17,228	17,616	16,997	16,856	16,732	16,488	16,185	16,014	15,944	15,919	15,700	15,769
	1991	15,856	15,838	15,840	15,681	16,279	15,689	15,839	15,969	15,926	15,843	15,929	16,085
	1992	16,115	16,353	16,427	16,546	16,364	16,541	16,795	16,837	17,298	17,208	17,344	16,920
	1993	17,202	17,386	17,579	17,910	18,036	18,341	18,677	18,894	19,330	19,650	19,885	20,198
Seasonal adjustment factors Facteurs de désaisonnalisation	1994	101.705	96.742	94.444	97.123	97.617	98.918	99.958	98.626	101.278	102.594	103.746	107.383

Bonds Obligations

Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens

Year and quarter Année ou trimestre	Mines, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non-financial Ensemble des sociétés non financières	Financial companies Sociétés financières	Total Total	Of which: Federal government enterprises Dont : Entreprises du gouvernement fédéral
	Total Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
1977	261	175	1,377	107	375	15	739	146	1,043	3,581	1,460	5,041	565
1978	568	470	412	83	-24	93	986	85	861	3,007	1,483	4,489	535
1979	204	277	182	227	-78	47	442	116	365	1,354	1,611	2,966	848
1980	499	496	579	-51	211	43	616	116	438	2,292	1,530	3,822	1,137
1981	1,108	1,106	1,221	857	98	-3	1,829	13	166	4,333	1,840	6,174	1,404
1982	-68	65	1,877	562	-48	14	1,937	127	87	3,972	851	4,825	1,817
1983	249	183	177	41	-58	80	866	78	427	1,878	738	2,615	756
1984	-25	51	-238	-90	-71	55	1,402R	93	224	1,511R	608	2,120	167
1985	339	-	-194	47	-166	-3	1,368R	222	616	2,350	3,432	5,782R	309
1986	1,027	331	270	-455	-143	12	2,056	238	509	4,113	7,052	11,164	1,897
1987	1,305	1,067	1,119R	-314	470	56	1,303R	136	534	4,455R	2,748	7,203R	272
1988	542	584	2,290R	815	531	110	1,525	-24	1,006	5,450R	6,188	11,637R	-10
1989	886R	451	3,108	1,240	863	232	3,056R	246	920	8,446R	5,504	13,950R	969
1990	-107R	-107	2,280R	691	517	-7	2,587R	226	66	5,042R	2,264	7,307R	-342
1991	-492R	-524	2,545R	199R	333	-1	3,623R	-66	539	6,146R	485	6,632R	-932
1992	363R	203R	-47R	-240R	462R	-17	4,072R	-299R	-15	4,056R	-824	3,232R	502R
1993	3,223	1,442	2,371	-680	1,336	92	2,903	112	-644	8,057	-288	7,771	1,580
1985 I	9	-133	-160	-31	-97	-1	35R	-15	115	-16	365	349R	-182
1985 II	510	301	-8	-58	-27	-1	986	57	-147	1,398	226	1,624	231
1985 III	37	-20	347	234	-36	-	-6	43	617	1,038	1,298	2,336	357
1985 IV	-217	-148	-373	-98	-6	-1	353	137	31	-70	1,543	1,473	-97
1986 I	576	79	-49	-24	-99	-1	640	34	130	1,331	718	2,049	652
1986 II	194	93	-193	-245	-127	-1	473	-87	124	510	1,326	1,835	753
1986 III	56	25	78	-179	94	-1	344	159	75	712	2,761	3,473	188
1986 IV	201	134	434	-7	-11	15	599	132	180	1,560	2,247	3,807	304
1987 I	224	233	266	-30	-11	-1	76	86	267	918	996	1,914	434
1987 II	734	608	418R	-59	198	3	248R	-26	51	1,430R	302	1,732R	-75
1987 III	274	275	221	-292	282	-	635	43	208	1,381	994	2,375	-14
1987 IV	73	-49	214	67	1	54	344	33	8	726	456	1,182	-73
1988 I	-61	-	577	464	-14	110	393	50	68	1,137	353	1,491	-284
1988 II	-135	-192	438R	106	52	-2	281	-65	264	782R	1,975	2,756R	-254
1988 III	984	1,098	874	262	321	-	268	14	507	2,647	3,033	5,680	518
1988 IV	-246	-322	401	-17	172	2	583	-23	167	884	827	1,710	10
1989 I	77	135	-68	-14	130	-	222R	52	-14	269R	1,308	1,577R	-3
1989 II	45	-4	1,272	359	184	252	1,188	72	318	3,146	1,408	4,554	480
1989 III	512R	55	772	411	148	-	595	-62	324	2,141R	1,036	3,177R	151
1989 IV	252	265	1,132	484	401	-20	1,051	184	292	2,890	1,752	4,642	341
1990 I	106	144	388R	318	-21	-3	862	-17	261	1,595R	-5	1,591R	-47
1990 II	-245	-144	543	-54	277	-2	509R	165	-33	937R	-432	505R	-181
1990 III	-135R	-86	356	173	-7	-	679	76	-117	859R	1,163	2,022R	-372
1990 IV	167	-21	993	254	268	-2	537	2	-45	1,651	1,538	3,189	258
1991 I	-62R	-183	366R	-8R	-14	-	614	87	-47	958R	627	1,585R	-854
1991 II	107R	132	761R	-146	271	-1	1,268R	111	264	2,510R	78	2,588R	-434
1991 III	-88R	-91	648	49	-15	-	662R	-180	-42	999R	-359	641R	-25
1991 IV	-449R	-382	770R	304	91	-	1,079R	-84	364	1,679R	139	1,818R	381
1992 I	-267R	-28	283R	-44R	198	-	316R	-24R	-19	288R	228	516R	340
1992 II	504R	148R	-257R	-258R	188R	-15	1,387R	-57	72	1,633R	203	1,836R	-155R
1992 III	-259R	-383R	-263R	162	-12R	-	1,127R	-74	-97	435R	-368R	67R	460
1992 IV	385R	466R	190R	-100	88	-2	1,242R	-144	29	1,700R	-887R	813R	-143
1993 I	520	365	-340	-736	392	105	1,087	-27	-70	1,275	642	1,917	489
1993 II	789	71	693	-40	221	-	1,281	92	-154	2,700	4	2,705	711
1993 III	566	456	1,482	-	130	-	637	185	5	2,875	194	3,070	140
1993 IV	1,348	550	536	96	593	-13	-102	-138	-425	1,207	-1,128	79	240

Stocks Actions												
Par value in millions of Canadian dollars Valeur nominale, en millions de dollars canadiens												
Mines, quarries and oil wells Mines, carrières et puits de pétrole		Manufacturing Secteur manufacturier			Construction Construction	Transportation, communication and other utilities Transports, communications et autres services publics	Wholesale and retail trade Commerce de gros et de détail	Service and other industries Services et autres industries	Total non-financial Ensemble des entreprises non financières	Financial companies Entreprises financières	Total Total	Year and quarter Année ou trimestre
Total Total	Of which: Oil and gas Dont : Pétrole et gaz	Total Total	Of which: Petroleum products Dont : Produits pétroliers	Of which: Pulp and paper Dont : Pâtes et papiers								
1,091	131	907	52	94	-	467	214	129	2,826	322	3,148	1977
748	410	3,112	1,745	95	18	1,298	75	482	5,794	1,057	6,850	1978
1,051	703	1,176	164	-	34	403	172	221	3,530	994	4,524	1979
489	279	1,530	589	176	14	1,291	129	624	4,077	1,439	5,517	1980
2,804	1,342	2,021	592	141	14	61	138	407	5,443	1,840	7,283	1981
875	514	3,229	1,660	246	57	1,626	100	68	5,957	790	6,747	1982
2,530	1,152	3,124	857	252	53	1,597	373	429	8,107	1,918	10,026	1983
950	377	2,252	298	315	260	819	96	628	5,006	4,183	9,189	1984
1,806	752	2,191	71	464	224	2,026	388	413	7,046	4,426	11,471	1985
2,386	724	3,579	54	739	160	1,996	860	1,128	10,108	5,242	15,351	1986
3,585	1,243	2,327R	463	859	29	1,395	246	2,054R	9,637R	4,304R	13,941R	1987
1,526	253	-1,134R	-1,353	-89	105	1,058	139	447R	2,141R	1,232R	3,374R	1988
1,975	886	2,505R	813	55	-104	3,386	295	789	8,848	4,387	13,234	1989
1,713	925	813R	106	51R	-93	2,070	74	371	4,945R	953	5,898R	1990
1,553R	673R	2,657R	262	672	209	1,890R	176	949	7,438R	3,404	10,841R	1991
2,843R	2,072R	3,064R	335R	923R	-	2,377R	277	1,870R	10,431R	1,182R	11,613R	1992
6,376	3,672	4,985	164	1,225	270	1,413	1,003	1,774	15,822	3,693	19,514	1993
624	229	220	11	33	4	536	10	122	1,515	533	2,048	1985 I
532	356	1,001	48	217	1	431	40	84	2,089	1,620	3,708	II
255	80	694	111	94	66	506	259	36	1,816	675	2,491	III
395	87	276	-99	120	153	553	79	171	1,626	1,598	3,224	IV
948	402	579	24	140	14	126	54	180	1,900	828	2,728	1986 I
347	114	1,202	70	258	19	380	326	354	2,628	1,756	4,384	II
575	148	1,020	25	263	20	549	249	220	2,633	1,054	3,688	III
516	60	778	-65	78	107	941	231	374	2,947	1,604	4,551	IV
588	219	692	64	314	-2	719	43	551R	2,592	1,042	3,634	1987 I
1,403	388	183R	46	6	9	895	95	713	3,297R	1,422	4,720R	II
1,103	394	1,884	536	456	3	96	96	705R	3,889R	1,191R	5,079	III
491	242	-432	-183	83	19	-315	12	85	-141	649	508	IV
267	46	-422	-427	-56	7	218	25	9	104	219	323	1988 I
566	179	-820R	-932	-49	13	62	86	170	77R	191	268R	II
557	20	-108	-3	-29	48	489	14	149R	1,149R	319R	1,468	III
136	8	216	9	45	37	289	14	119	811	503	1,315	IV
180	13	776	194	-43	-41	1,407	-58	83	2,348	961	3,309	1989 I
569	233	750R	338	106	-21	460	57	115	1,930	604	2,533	II
232	144	548	174	-40	-21	898	57	527	2,241	1,535	3,776	III
994	496	431	107	32	-21	621	239	64	2,329	1,287	3,616	IV
545	330	233R	82	10R	4	900	20	161	1,863R	462	2,325R	1990 I
384	113	134R	6	12R	-	514	74	60	1,165R	6	1,171R	II
585	366	361R	10	12R	-	287	52	147	1,431R	163	1,594R	III
199	116	85R	8	17R	-97	369	-72	3	486R	322	808R	IV
292	142R	116	35	17	7	178R	62	179	835R	579	1,414R	1991 I
228R	47	166R	-392	182	52	552R	105	497	1,601R	1,541	3,141R	II
615	285R	1,418	585	456	-	962R	-3	112	3,105R	561	3,666R	III
418R	199	957	34	17	150	198R	12	161	1,897R	723	2,620R	IV
708R	362R	990	2R	497	-	1,208R	71	405R	3,382R	-156R	3,226R	1992 I
204R	318R	1,137R	19R	87	-	1,031R	85	1,015R	3,472R	629R	4,101R	II
1,243R	895R	259R	17R	61R	-	61R	48	312R	1,923R	293R	2,216R	III
688R	497R	678R	297R	278R	-	77R	73	138R	1,654R	416R	2,070R	IV
958	747	1,102	2	322	-14	162	74	270	2,552	1,932	4,484	1993 I
1,963	1,025	533	77	92	11	264	508	662	3,941	749	4,690	II
1,718	937	2,074	70	468	22	284	195	321	4,614	378	4,992	III
1,737	963	1,276	15	343	251	703	226	521	4,715	634	5,348	IV

Notes to the tables

Symbols used in tables

D	Data column is discontinued.
E	Estimated
R	Revised
—	Value is zero or rounded to zero.

Note: Blank spaces in columns indicate data are either not available or not applicable. Owing to the rounding of figures, components may not always add up to the totals shown. A horizontal rule in the body of the table indicates either a break in the series or that the earlier figures are available only at a more aggregated level.

CANSIM - Databank identification numbers

Many of the time series published in the *Review* are available from Statistics Canada in machine-readable form, for use on computers, and on printouts. Each time series of annual, quarterly, monthly or weekly data on the CANSIM system (Canadian Socio-economic Information Management) has an identification number. Series maintained by Statistics Canada have D, L, P or I prefixes (as in D1432), those maintained by the Bank of Canada have a B prefix (as in B318), and those maintained by Canada Mortgage and Housing Corporation have an H prefix (as in H48). The identification number is given as a reference at the top of each column of data and refers to the series of weekly, monthly or quarterly data in that column. Where the frequency of a series as it is available on CANSIM is different from that shown in the table or where a combination of quarterly and monthly data is shown in the table, the frequency of the CANSIM series is indicated by a superscript M, if monthly, or by a superscript Q, if quarterly. Current and revised data are entered into CANSIM immediately on release.

Weekly series

The tables in the *Review* do not cover a full year of weekly data. For all Wednesday series, in the event a holiday falls on a Wednesday, data for the preceding business day will be shown. Figures for weekly series for which the Bank of Canada is the source are available on request from the Department of Monetary and Financial Analysis, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes to the tables

The reference notes to the statistical tables in the *Review* are printed separately, and are updated and reprinted from time to time. Copies of the *Notes to the tables* may be obtained by writing to the *Bank of Canada Review*, Publications Distribution, Communications Services, Bank of Canada, Ottawa K1A 0G9. The most recent note supplement is dated January 1994.

Notes relatives aux tableaux

Abréviations utilisées dans les tableaux

D	Série supprimée
E	Chiffres estimatifs
R	Chiffres révisés
—	Valeur nulle ou arrondie à zéro

Nota - Les espaces vides des colonnes signifient que les données ne sont pas disponibles ou ne s'appliquent pas. Du fait que les chiffres sont arrondis, la somme des éléments ne correspond pas toujours exactement au total indiqué. Une ligne horizontale dans le corps d'un tableau indique soit qu'il y a une rupture dans une série, soit que les données des périodes antérieures n'existent que sous une forme plus agrégée.

CANSIM - Numéros de référence des séries de Databank

Nombre de séries chronologiques publiées dans la *Revue* peuvent être obtenues de Statistique Canada sous une forme directement exploitable par ordinateur ou sous la forme d'imprimés. Elles font partie intégrante du fichier CANSIM¹, dont chaque série chronologique — annuelle, trimestrielle, mensuelle ou hebdomadaire — est désignée par un numéro de référence. Les numéros des séries élaborées par Statistique Canada sont précédés de la lettre «D», «L», «P» ou «I» (par exemple : D1432), ceux des séries de la Banque du Canada, de la lettre «B» (par exemple : B318) et ceux de la Société canadienne d'hypothèques et de logement, de la lettre «H» (par exemple : H48). Dans nos tableaux, le numéro apparaît en tête de colonne et désigne la série hebdomadaire, mensuelle ou trimestrielle qui figure dans la colonne. Lorsque les fréquences de données figurant au fichier CANSIM et dans un tableau de la *Revue* diffèrent ou que le tableau comporte à la fois une série mensuelle et une série trimestrielle, la fréquence de la série CANSIM est indiquée par la lettre «M» si la série est mensuelle et par la lettre «Q» si elle est trimestrielle. Les données courantes et les données révisées sont introduites dans le fichier CANSIM dès qu'elles sont publiées.

Séries hebdomadaires

Dans les tableaux de la *Revue*, les séries hebdomadaires ne couvrent pas une année entière. Lorsque le mercredi est un jour férié, les statistiques du mercredi sont établies à partir des données du jour ouvrable précédent. On pourra obtenir les données hebdomadaires provenant de la Banque du Canada en s'adressant au département des Études monétaires et financières, Banque du Canada, Ottawa K1A 0G9.

Notes relatives aux tableaux

Les notes relatives aux tableaux de la *Revue* font l'objet d'une publication distincte et sont mises à jour et réimprimées de temps à autre. Ceux qui désirent recevoir des exemplaires des notes sont priés de s'adresser à la *Revue de la Banque du Canada*, Diffusion des publications, Services de communication de la Banque du Canada, Ottawa, K1A 0G9. La plus récente édition des notes date de janvier 1994.

1. CANSIM est l'abréviation de *Canadian Socio-economic Information Management System* — Système canadien de traitement des données socio-économiques.

F11-F14

Source: Primary distributors of Government of Canada marketable debt

Data are drawn from weekly reports sent to the Bank of Canada by the primary distributors of Government of Canada marketable debt.

A trade is reported on a trade-date basis and calculated as follows: purchases + sales + agency transactions (both sides) to a domestic or foreign client. All "when-issued" trades are included in the amounts reported.

Only domestically issued securities and "global" issues denominated in Canadian dollars are reported. (Global issues are offered simultaneously in several markets worldwide.) Money market turnover excludes all securities with an original term to maturity of greater than one year. Bond turnover excludes all securities with an original term to maturity of one year or less.

Strip bonds are bonds that have been divided into their interest (coupon) and residual principal components. Repos are transactions involving a repurchase or resale agreement. Strip bonds and repo trades are excluded from the overall money market and bond market trading numbers and reported separately in their respective categories.

All trades, including stripped coupons and residual principal components of stripped bonds, are reported at par value.

Government of Canada treasury bills allotted to primary distributors at new issue auctions are not included in money market trading. Allotments of all new bond issues (auctions and syndicate offerings) are not included in bond market trading.

- *Pre-auction trades* include all when-issued trading between the announcement date of the forthcoming auction in these securities and the auction.
- *Provincial securities* include money market securities issued by provincial Crown corporations and agencies.
- *Provincial bonds* include Canadian dollar bonds issued by provincial Crown corporations and agencies.
- *Corporate bonds* include financial and non-financial corporate debt securities.
- *Asset-backed securities* include securities backed by mortgages and other financial assets.

• Trades with *Non-residents* are defined as direct trades with non-resident individual or institutional clients. Trades with foreign affiliates of the reporting firms are reported in this category. Intrafirm trades with foreign branches are not reported.

F15

Source: Montreal Exchange

F11-F14

Source : Distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien

Les données sont extraites des relevés hebdomadaires fournis à la Banque du Canada par les distributeurs initiaux des titres négociables du gouvernement canadien.

Les opérations sont déclarées sur la base de la date de transaction et calculées comme suit : achats + ventes + opérations d'intermédiation (achats et ventes) avec des résidents ou avec des non-résidents. Toutes les opérations avant l'émission sont incluses dans les chiffres déclarés.

Les chiffres déclarés ne concernent que les titres émis sur le marché intérieur et les émissions internationales en dollars canadiens. (Les émissions internationales sont lancées simultanément sur plusieurs marchés à travers le monde.) Le chiffre relatif aux titres du marché monétaire ne tient pas compte de l'ensemble des titres assortis d'une échéance initiale supérieure à un an. Le chiffre relatif aux titres du marché obligataire ne tient pas compte de l'ensemble des titres assortis d'une échéance initiale égale ou inférieure à un an.

Les obligations à coupons détachés sont des titres dont l'intérêt (taux du coupon) et le principal (montant résiduel) ont été séparés. Les opérations avec clause de réméré consistent en des cessions en pension ou des prises en pension spéciales. Les opérations sur obligations à coupons détachés et les opérations avec clause de réméré ne sont pas comprises dans les chiffres globaux des opérations sur les marchés monétaire et obligataire, mais sont plutôt déclarées séparément.

Toutes les opérations, y compris les opérations sur obligations à coupons détachés et les opérations avec clause de réméré, sont déclarées à la valeur nominale.

Les bons du Trésor du gouvernement canadien alloués aux distributeurs initiaux lors des adjudications de nouvelles émissions sont exclus des chiffres des opérations sur titres du marché monétaire. Toutes les nouvelles émissions d'obligations (adjudications et offres conjointes) allouées sont exclues des chiffres des opérations sur titres du marché obligataire.

- *Les opérations conclues avant l'adjudication* englobent l'ensemble des transactions avant l'émission qui interviennent entre la date de l'annonce de la prochaine adjudication et l'adjudication.
- *Les titres des provinces* comprennent les titres du marché monétaire émis par les sociétés d'État et les agences provinciales.
- *Les obligations des provinces* comprennent les obligations en dollars canadiens émises par les sociétés d'État et les agences provinciales.
- *Les obligations des sociétés* englobent les titres de dette des sociétés financières et non financières.
- *Les titres adossés à des créances* désignent les titres adossés à des créances hypothécaires et à d'autres actifs financiers.
- Les opérations avec les *non-résidents* désignent les opérations directes conclues avec des non-résidents, particuliers et institutions. Les transactions effectuées avec des filiales financières de la société déclarante sont aussi comptabilisées dans cette catégorie. Les échanges internes avec les succursales à l'étranger ne sont pas déclarés.

F15

Source : Bourse de Montréal

K1

Source: Bank of Canada

Total Bank of Canada note liabilities include notes issued by chartered banks, Dominion of Canada, provinces and defunct banks. These are note issues that are in the process of being retired, and liability for them has been taken over by the Bank of Canada from the original issuers.

K2-K3

Source: Office of the Superintendent of Financial Institutions

Since 1965 all chartered banks have ended their fiscal years on 31 October. The consolidated statements of revenue and expense and of shareholders' equity and appropriations for contingencies are based on the format prescribed in Schedules L, M and N of the 1980 Bank Act. The operations of all majority-owned subsidiaries are fully consolidated into income with the minority interest shown separately. Where a bank holds at least 20 per cent but not more than 50 per cent of a company's voting shares, the bank takes into its income an amount equivalent to its share of that company's earnings. The last tables showing data on an unconsolidated basis were published in the March 1982 Review.

- Prior to 1988, *provisions for loan losses* are based on a five-year average of actual loan loss experience. Effective fiscal 1988 loan loss provisions comprise actual loan loss experience.
- *Other income* includes gains and losses on holdings of shares and securities. Prior to 1988, net gains or losses on debt securities with a fixed maturity other than treasury bills are amortized on a straight-line basis over five years.

K4

Source: Government of Canada Public Accounts, public accounts of provincial governments

The *Post Office Savings Bank* discontinued accepting deposits as at 3 September 1968. Since 1969 term deposit receipts at *Alberta Treasury Branches* have been included with *public deposits bearing interest*.

K7

Sources: Bank of Canada

These tables are intended to provide users with historical data on the various monetary aggregates and credit measures. The monetary aggregate gross M1 is the sum of seasonally adjusted currency outside banks plus seasonally adjusted personal chequing accounts plus seasonally adjusted current accounts less adjustment items as described in the notes to Table E1. The monetary aggregate M1 is the sum of seasonally adjusted currency plus seasonally adjusted privately held demand deposits (less private sector float) less adjustment items.

K1

Source: Banque du Canada

Le passif-billets de la Banque du Canada comprend, outre les billets de cette institution, ceux qui ont été émis par les banques à charte, par le Dominion du Canada, par les provinces et par certaines banques qui n'existent plus. Ces billets sont retirés de la circulation à mesure qu'ils sont présentés à la Banque du Canada. La responsabilité de leur rachat a été transférée à cette dernière.

K2 et K3

Source: Bureau de surintendant des institutions financières

Depuis 1965, toutes les banques à charte clôturent leurs exercices financiers le 31 octobre. Les états consolidés des revenus et dépenses, ceux de l'avoir propre des actionnaires et des provisions pour éventualités sont présentés selon les modèles des Annexes L, M et N de la *Loi sur les banques* de 1980. Les opérations des filiales dans lesquelles les banques détiennent une participation majoritaire sont consolidées intégralement, mais lorsque cette participation est minoritaire, les chiffres sont présentés séparément. Lorsqu'une banque possède au moins 20% mais pas plus de 50% des actions donnant droit de vote dans une société, elle ajoute à ses revenus un montant équivalant à sa part des bénéfices de cette société. Les derniers tableaux contenant des données non consolidées ont été publiés dans la *Revue* de mars 1982.

- Avant 1988, les *provisions pour pertes sur prêts* sont basées sur des moyennes des pertes effectives enregistrées sur des périodes de cinq ans. À compter de l'année d'imposition 1988, les chiffres des provisions pour pertes sur prêts comprennent ceux de pertes effectives.
- Les *autres revenus* comprennent les profits et pertes provenant des portefeuilles d'actions et de titres de créance. Avant 1988, les montants nets des profits et pertes sur des titres de créance à échéance fixe autres que des bons du Trésor font l'objet d'un amortissement linéaire échelonné sur cinq ans.

K4

Source: Comptes publics du gouvernement canadien, comptes publics des gouvernements provinciaux

La *Caisse d'épargne postale* n'accepte plus de dépôts depuis le 3 septembre 1968. Depuis 1969, les certificats de dépôt à terme des *succursales du Trésor de l'Alberta* figurent sous la rubrique des *dépôts de public productifs d'intérêts*.

K7

Source: Banque du Canada

Ces tableaux visent à fournir aux lecteurs des données rétrospectives concernant les divers agrégats monétaires et mesures du crédit. On obtient l'agrégat monétaire M1 brut en additionnant les chiffres désaisonnalisés de la monnaie hors banques, des comptes de chèques des particuliers et des comptes courants et en soustrayant du résultat obtenu les chiffres des ajustements qui sont décrits dans la note relatives au Tableau E1. On obtient l'agrégat monétaire M1 en ajoutant les chiffres désaisonnalisés de la monnaie hors banques à ceux des dépôts à vue détenus par le public (moins les effets du secteur privé en cours de compensation) et en soustrayant du résultat obtenu les chiffres des ajustements évoqués plus haut.

K9

Source: Bank of Canada

• *Corporate bonds* include issues of Canadian corporations, payable in Canadian and foreign currencies, placed in Canada and abroad. Issues payable in foreign currencies have been converted into Canadian dollars at the average noon market rate for the month of delivery. • *Stocks* include common and preferred stocks issued by Canadian corporations in Canada and abroad. • Issues sold to a parent company in Canada or abroad are excluded. • For the years before 1980 several stock issues, generally of less than \$1 million, are not classified by industry but are included in the total. For those years, therefore, the components do not add up to the total. • Classification by industry is generally based on the 1980 Standard Industrial Classification published by Statistics Canada. Most holding companies are classified as financial companies. Agriculture, fishing, trapping, logging and forestry industries are included in the "service and other" category.

K9

Source: Banque du Canada

• *Les obligations des sociétés* englobent les émissions de sociétés canadiennes, libellées en dollars canadiens ou en monnaies étrangères, qui sont placées au Canada ou à l'étranger. La valeur des émissions libellées en monnaies étrangères a été convertie en dollars canadiens au taux correspondant à la moyenne mensuelle des cours du change à midi, le mois de la livraison. • *Les actions* comprennent les actions ordinaires ou privilégiées émises par les sociétés canadiennes au Canada ou à l'étranger. • Les émissions vendues à une société mère, au Canada ou à l'étranger, sont exclues. • Pour les années antérieures à 1980, plusieurs émissions d'actions, en général d'une valeur inférieure à 1 million de dollars, ne sont pas réparties par branche d'activité économique, mais sont comprises dans le total. Par conséquent, pour ces années, il est possible que la somme des différents éléments ne corresponde pas au total. • La répartition par branche d'activité économique s'appuie dans l'ensemble sur la Classification des activités économiques qu'a fait paraître Statistique Canada en 1980. Les statistiques relatives à la plupart des sociétés de portefeuille sont comprises dans celles des sociétés financières. Les statistiques relatives à l'agriculture, la pêche, le piégeage et l'exploitation forestière figurent sous la rubrique *Services et autres industries*.

Bank of Canada

Banque du Canada

Board of Directors

Conseil d'administration

Governor

Gouverneur

Gordon G. Thiessen*

Senior Deputy Governor

Premier sous-gouverneur

Fernand G. Dubé, C.R., Campbellton, N.-B.

Joseph Kruger II, Corner Brook, Nfld.

Harold W. Lane, Q.C.,* Saskatoon, Sask.

James G. Matkin, Vancouver, B.C.

Donald J. Matthews, London, Ont.

Nancy Orr-Gaucher,* Westmount, Qué.

Charles Pelletier, Charlesbourg, Qué.

Donald S. Reimer, Winnipeg, Man.

Ex Officio

Membre d'office

Deputy Minister of Finance

Sous-ministre des Finances

David A. Dodge*

Officers

Direction et cadres

Governor

Gouverneur

Gordon G. Thiessen

Senior Deputy Governor

Premier sous-gouverneur

Deputy Governors

Sous-gouverneurs

Bernard Bonin

Charles Freedman

William R. White

W. Paul Jenkins

Alvin C. Lamb

Advisers

Conseillers

Serge Vachon

Tim E. Noël

John E.H. Conder

Janet Cosier

Pierre Duguay

Auditor

Vérificatrice

Carman L. Young

Secretary

Secrétaire

L. Theodore Requard

Associate Advisers

Conseillers associés

Jacques Clément

Donald R. Stephenson

*Comptroller and
Chief Accountant*

*Contrôleur et
chef de la Comptabilité*

Jean-Pierre Aubry

*Member of the Executive Committee

*Membre du Comité de direction

Securities Department

Chief:

V. O'Regan.

Chief, Market Analysis and Open Market Operations:

I.D. Clunie

Securities Advisers:

J.F. Dingle; P.E. Demerse;

S.L. Harris

Assistant Chiefs:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;

S.M. O'Connor; D.L. Howard;

Z.A. Lalani

Securities Officers:

R.R. Hannah; L.M. Thomas

Senior Analysts:

K.A. Fettig; F.M. Furlan;

B. González-Hermosillo;

C.R.C. Spencer; R.T. Price;

J. J. G. Bérubé

Investment Officers, Exchange Fund

Account:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Manager, Administration and

Production:

K.J. Wilson

Systems Co-ordinator:

R.M.J. O'Brien

TORONTO DIVISION

Chief:

D.R. Cameron

Assistant Chiefs:

F.M.B. Brady; M.D. Stockfish

Senior Analyst:

J.L. Collins-Ardern

MONTREAL DIVISION

Chief:

J. Clément

WESTERN CANADA REPRESENTATIVE:

D.M. Zelmer

Research Department

Chief:

S.S. Poloz

Deputy Chief:

B.P.J. O'Reilly

Research Adviser:

D.E. Rose; I. Ip

Assistant Chiefs:

G.J. Stuber; R.M. Parker;

R.T. Macklem

Research Officers:

H.H. Lau; A.C. Crawford

J.L.J. Jacob; R.J. Tetlow

Senior Analysts:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;

M.C.D. Lecavalier;

G.L. Wilkinson; D.N. Côté;

P.M. Moser-Boehm

Department of Monetary and Financial Analysis

Chief:

D.J. Longworth

Deputy Chief:

J.G. Selody

Research Advisers:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton;

Assistant Chiefs:

J. Kuszczak; W.N. Engert;

L.-R. Lafleur; K.T. McPhail

Database Officer:

M.M. Tootle

Research Officer:

J.W. Armstrong

Senior Analysts:

A. Daniel; R.H. Lange;

M.C.N. Gélinas; J.F. Novin

Département des Valeurs

Chief:

V. O'Regan

Chief, Analyse des marchés financiers et Opérations d'open market:

I.D. Clunie

Conseillers en valeurs:

J.F. Dingle; P.E. Demerse; S.L. Harris

Chefs adjoints:

R.C. White; E.F. Timm; D.L. Merrett;

S.M. O'Connor; D.L. Howard;

Z.A. Lalani

Agents aux valeurs:

R.R. Hannah; L.M. Thomas

Analystes principaux:

K.A. Fettig; F.M. Furlan;

B. González-Hermosillo;

C.R.C. Spencer; R.T. Price

J.J.G. Bérubé

Agents aux placements, Fonds des changes:

T.A. Hossfeld; J.W. Kiff

Chef de service, Administration et production:

K.J. Wilson

Coordonnateur de systèmes:

R.M.J. O'Brien

BUREAU DE TORONTO

Chief:

D.R. Cameron

Chefs adjoints:

F.M.B. Brady; M.D. Stockfish

Analyste principale:

J.L. Collins-Ardern

BUREAU DE MONTRÉAL

Chief:

J. Clément

REPRÉSENTANT DANS L'OUEST CANADIEN:

D.M. Zelmer

Département des Recherches

Chief:

S.S. Poloz

Sous-chef:

B.P.J. O'Reilly

Conseiller en recherches:

D.E. Rose; I. Ip

Chefs adjoints:

G.J. Stuber; R.M. Parker;

R.T. Macklem;

Chargés de recherches:

H.H. Lau; A.C. Crawford

J.L.J. Jacob; R.J. Tetlow

Analystes principaux:

P.D. Gilbert; D.G. Hostland;

M.C.D. Lecavalier;

G.L. Wilkinson; D.N. Côté;

P.M. Moser-Boehm

Département des Études monétaires et financières

Chief:

D.J. Longworth

Sous-chef:

J.G. Selody

Conseillers en recherches:

C.A. Goodlet; K.J. Clinton

Chefs adjoints:

J. Kuszczak; W.N. Engert;

L.-R. Lafleur; K.T. McPhail

Agente de base de données:

M.M. Tootle

Chargé de recherches:

J.W. Armstrong;

Analystes principaux:

A. Daniel; ;R.H. Lange;

M.C.N. Gélinas; J.F. Novin

International Department

Chief:
J.D. Murray
Deputy Chief:
J.E. Powell
Chief, Foreign Exchange Operations:
N. Close
Research Adviser:
P.R. Fenton
Manager, Foreign Exchange Operations:
J.R.G. Houle
Foreign Exchange Adviser, Toronto:
D.J.S. Morgan
Assistant Chiefs:
R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin
Research Officers:
M.L.A. Côté; I. Vayid;
S. van Norden; J.-F. Fillion
Foreign Exchange Officer:
G.C. Nowlan
Senior Analysts:
A.R.G. DeSerres; M.C. McClellan

Department of Banking Operations

Chief:
D.G.M. Bennett
Associate Chief:
R.L. Flett
Deputy Chiefs:
W.R. Melbourn; G.B. May
Assistant Chief and Manager - Agency Operations:
P.W. Clifffen
Systems Research Adviser:
H.A.N. Janssen
Scientific Adviser:
W.P. Murphy
Payments System Adviser:
J.P. Reain
Assistant Chiefs:
P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;
N.J. Pearson
Currency Research Officer:
M.C.M. Lefebvre-Manthorp
Systems Research Officers:
C.H. Young; M.J.L. Hyland

Banking Operations Officers:
P.B. Lucas; W.T. Cook
J.A.M. Couillard
Currency Operations Officer:
P. Matte
Business Information Systems Officer:
H.P. Wyse
Project Officer – New Buildings:
D.J. McDougall
Special Project Officer:
J.P.C. Lapointe
AGENCIES
HALIFAX
Agent:
R.E. Burgess
SAINT JOHN, N.B.
Agent:
K.T. McGill
MONTREAL
Agent:
J.G.M. Sabourin
Assistant Agent, Operations:
M.N. Abel
OTTAWA
Agent:
R. Dupont
Manager, Agency Operations:
G.V. MacInnes
TORONTO
Agent:
R.A.J. Julien
Deputy Agent:
J.R.M.S. Poirier
Assistant Agent – Cash Operations:
D.M. Fleck
Manager – Bond and Banking Services:
R.E. Allenby
WINNIPEG
Agent:
H.S. Hooper
REGINA
Agent:
G.L. Page
CALGARY
Agent:
C.P. Desautels
Manager, Agency Operations:
J.H. Wisener
VANCOUVER
Agent:
W.H. Watson
Manager, Agency Operations:
W.P. Baseden

Département des Relations internationales

Chef:
J.D. Murray
Sous-chef:
J.E. Powell
Chef, Opérations sur devises:
N. Close
Conseillers en recherches:
P.R. Fenton
Directeur, Opérations sur devises:
J.R.G. Houle
Cambiste-conseil à Toronto:
D.J.S. Morgan
Chefs adjoints:
R.J.G.R. Lafrance; G.W. Paulin;
Chargés de recherches:
M.L.A. Côté; I. Vayid; S. van Norden;
J.-F. Fillion
Agent aux opérations sur devises:
G.C. Nowlan
Analystes principaux:
* A.R.G. DeSerres; M.C. McClellan

Département des Opérations bancaires

Chef:
D.G.M. Bennett
Chef associé:
R.L. Flett
Sous-chefs:
W.R. Melbourn; G.B. May
Chef adjoint et chef de service, Opérations des agences:
P.W. Clifffen
Conseiller en recherches sur les systèmes:
H.A.N. Janssen
Conseiller scientifique:
W.P. Murphy
Conseiller en systèmes de paiements:
J.P. Reain
Chefs adjoints:
P. Barr; G. Bilkes; J.P. McAvoy;
N.J. Pearson
Agente aux recherches sur la monnaie:
M.C.M. Lefebvre-Manthorp
Agents aux recherches sur les systèmes:
C.H. Young; M.J.L. Hyland

Agents aux opérations:
P.B. Lucas; W.T. Cook
J.A.M. Couillard
Agent aux opérations sur la monnaie:
P. Matte
Agente aux systèmes d'information en gestion:
H.P. Wyse
Agent de projets – Nouveaux immeubles:
D.J. McDougall
Responsable des projets spéciaux:
J.P.C. Lapointe
AGENCIES
HALIFAX
Agent:
R.E. Burgess
SAINT JOHN, N.-B.
Agent:
K.T. McGill
MONTREAL
Agent:
J.G.M. Sabourin
Agent adjoint, Opérations:
M.N. Abel
OTTAWA
Agent:
R. Dupont
Chef de service – Opérations de l'Agence:
G.V. MacInnes
TORONTO
Agent:
R.A. J. Julien
Sous-agent:
J.R.M.S. Poirier
Agent adjoint – Opérations sur billets:
D.M. Fleck
Chef de service – Obligations et services bancaires:
R.E. Allenby
WINNIPEG
Agent:
H.S. Hooper
REGINA
Agent:
G.L. Page
CALGARY
Agent:
C.P. Desautels
Chef de service – Opérations de l'Agence:
J.H. Wisener
VANCOUVER
Agent:
W.H. Watson
Chef de service – Opérations de l'Agence:
W.P. Baseden

Public Debt Department

Chief:

B.J.D.M. Schwab

Deputy Chief:

W.G. Percival

Assistant Chiefs:

M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;
M.K.A. Sheahan

Public Debt Adviser:

E.P. Fine

Public Debt Officers:

E.L. Young; R. Dolomont;
T.R. McBride; J.P.C. Miner;
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard

Personnel Department

Chief:

G.M. Pike

Deputy Chief:

J.H.C.J.-B. Montambault

Personnel Adviser:

K.D. McDonald

Assistant Chiefs:

F.E. Coleridge; R.R. Rensby

Pension Projects Co-ordinator:

G.J. Dobra

Adviser on Bilingualism:

M.H. Samuels

Employee Relations Adviser:

D.P. Larocque

Human Resource Planning and Management Development Adviser:

C.G. Leighton

Employment Equity Adviser:

J.D. Ormiston

Head, Training and Development:

M.N.J. Caron

Head, Health Services:

B.I. Copley

Head, Special Projects and Information Services:

C.H.G. Power

Secretary's Department

Secretary:

L.T. Requard

Deputy Secretary:

G.J.R. Thériault

Communications Services

Head, Communications Services:

M.A.J. Charron

Chief Translator:

M.L.Y. Brousseau-Maréchal

Deputy Chief Translator:

L. Gwod

Chief Curator and Head, Currency

Museum:

J.G. Esler

Manager – Public Affairs:

J.G.P. Brûlé

Special Assistant to the Governor:

J.S. Mair

Economics Editor:

F.J. McMahon

Internal Communications Coordinator:

J. Bourque

Legal Services

Assistant General Counsel:

Legal Counsel:

R.G. Turnbull

Information Services

Assistant Secretary:

J.E. King

Records Manager:

C.S. Emery

Chief Librarian:

S.B. Bradley

Archivist:

R.C. Miller

Office of the Secretary

Assistant Secretary:

S.I. Balatti

Head, Administrative Services:

M.F.G. Mainville

Manager, Analytic Services:

C.P. McDowall

OFFICE OF THE DIRECTOR OF ADMINISTRATION

Manager:

S.V. Niven

Senior Consultant:

J.M. McDougall; B.R. Auger

DEBT SYSTEMS

Program Co-ordinator:

J.M. McCormack

Debt Systems Analysts:

S.A. Betts; J.D. Robinson

Département de la Dette publique

Chef:

B.J.D.M. Schwab

Sous-chef:

W.G. Percival

Chefs adjoints:

M.B.T. Carroll; M.M. Riopelle;
M.K.A. Sheahan

Conseiller en dette publique:

E.P. Fine

Agents à la dette publique:

E.L. Young; R. Dolomont;
T.R. McBride; J.P.C. Miner;
D.K. Sargeant; M.F.F. Girard

Département du Personnel

Chef:

G.M. Pike

Sous-chef:

J.H.C.J.-B. Montambault

Conseiller en gestion du personnel:

K.D. McDonald

Chefs adjoints:

F.E. Coleridge; R.R. Rensby

Coordonnateur de projets, Caisse de retraite:

G.J. Dobra

Conseiller en bilinguisme:

M.H. Samuels

Conseillère en relations de travail:

D.P. Larocque

Conseillère en planification des ressources humaines et en perfectionnement en gestion:

C.G. Leighton

Conseillère en équité en matière d'emploi:

J.D. Ormiston

Chef de section, Formation et perfectionnement:

M.N.J. Caron

Chef du Service de santé:

B.I. Copley

Chef de section, Projets spéciaux et services d'information:

C.H.G. Power

Secrétariat:

Secrétaire:

L.T. Requard

Sous-secrétaire:

G.J.R. Thériault

Services de communication

Directrice des communications:

M.A.J. Charron

Traductrice en chef:

M.L.Y. Brousseau-Maréchal

Sous-chef de la Traduction:

L. Gwod

Conservateur en chef et directeur du Musée de la monnaie:

J.G. Esler

Chef, Service des affaires publiques:

J.G.P. Brûlé

Adjointe spéciale du gouverneur:

J.S. Mair

Rédacteur économique:

F.J. McMahon

Coordonnatrice des communications internes:

J. Bourque

Section des affaires juridiques

Avocat général adjoint:

Conseiller juridique:

R.G. Turnbull

Services d'information

Secrétaire adjointe:

J.E. King

Gestionnaire des dossiers:

C.S. Emery

Bibliothécaire en chef:

S.B. Bradley

Archiviste:

R.C. Miller

Bureau du Secrétaire

Secrétaire adjointe:

S.I. Balatti

Chef, Services administratifs:

M.F.G. Mainville

Chef du service d'analyse:

C.P. McDowall

BUREAU DU DIRECTEUR ADMINISTRATIF

Chef de service:

S.V. Niven

Consultants principaux:

J.M. McDougall; B.R. Auger

SYSTÈMES DE LA DETTE

Coordonnateur de programmes:

J.M. McCormack

Analystes des systèmes de la dette:

S.A. Betts; J.D. Robinson

Automation Services Department

Chief:

D.W. MacDonald

Deputy Chief:

F.J.B. Turner

Assistant Chiefs:

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspool

Automation Services Officer:

A.T. Finkelstein

Senior Project Managers:

L.R. McEwen; M.C.A. Tong

Automation Services Managers:

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; H.A. Klee;

D.W. Walker; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. Weir;

S. Tennenhouse; J.E.M. Clérout;

C. Fowler; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley

Senior Project Leaders:

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; L.A. Di Millo;

L.F. Coburn; L.M. Saunders;

C.D.W. Kirkwood; E.D. Nymark;

C.B. Smith; J. Van Kemp;

M. McClure

Department of Premises Management

Chief:

C.J. Stephenson

Deputy Chief:

J.M. McEwan

Building Consultant:

R. Wall

Assistant Chief:

D.G. Suggitt

Assistant Chief, Buildings Division:

D. Czop

Head, Protective Services Division:

B.M. Aiken

Facilities Planning and Project Officer:

A.A. Audette

Manager, Building Services:

I.G. Price

Manager, Materials Management:

R.D. Hepplewhite

Building Manager, Ottawa:

C.M.L. Chartrand

Systems, Planning and Budget Officer:

D.L. Whitman

Special Projects Officer:

C.D. Trotman

Officer, Project Office:

J.M. Reinburg

Officer, Security Systems:

D.R. Steeves

Comptroller's Department

Comptroller and Chief Accountant:

J.-P. Aubry

Deputy Comptroller:

F.J. Mahoney

Financial Systems Officer:

Payments Officer:

J.A.F. Payer

Financial Analysis Officer:

J.M.R. Dumas

Accounting Officer:

W.D. Sinclair

Budget Officer:

G.T. Gaetz

Audit Department

Auditor:

C.L. Young

Deputy Auditor:

P. Koppe

Assistant Auditors:

G.R. Stockford; D.N. Sullivan

H.F. McNeill

Manager, Field Audit Unit:

F.M. Fossli

EDP Audit Analysts 3:

C.S. Reid; A. Valle

(Effective 1 April 1994)

Département de l'Automatisation

Chef :

D.W. MacDonald

Sous-chef :

F.J.B. Turner

Chefs adjoints :

B.A. Nichols; C.J. Hemstead;

J.J. Otterspool

Agent aux services d'automatisation :

A.T. Finkelstein

Chefs de projets :

L.R. McEwen; M.C.A. Tong

Chefs de service :

B.V. Riff; M.C.M. Sabourin;

C.H. Scott; H.A. Klee;

D.W. Walker; G.A. Hopps;

J.M.F.A. Lemieux; J.C. Weir;

S. Tennenhouse; J.E.M. Clérout;

C. Fowler; J.M. Gabie;

C.J.A.M. Saikaley

Chefs principaux de projets :

J.A.D. Bourbonnais; S.S. Law;

J.G. Burchell; J.S. Garbuio;

D.M. MacCara; D.R. Chandonnet;

C.J. Buske; L.A. Di Millo;

L.F. Coburn; L.M. Saunders;

G.D.W. Kirkwood; E.D. Nymark;

C.B. Smith; J. Van Kemp; M. McClure

Département de la Gestion des immeubles

Chef :

C.J. Stephenson

Sous-chef :

J.M. McEwan

Expert-conseil en immeubles :

R. Wall

Chef adjoint :

D.G. Suggitt

Chef adjoint, Services des immeubles :

D. Czop

Chef, Section des services de protection :

B.M. Aiken

Responsable de la planification des installations et des projets :

A.A. Audette

Chef du Service des immeubles :

I.G. Price

Chef du Service de la gestion du matériel :

R.D. Hepplewhite

Responsable de l'immeuble, Ottawa :

C.M.L. Chartrand

Agent aux systèmes, à la planification et au budget :

D.L. Whitman

Agent de projets spéciaux :

C.D. Trotman

Agent, Bureau des projets :

J.M. Reinburg

Agent, Systèmes de sécurité :

D.R. Steeves

Département de Contrôle

Contrôleur et chef de la Comptabilité :

J.-P. Aubry

Sous-contrôleur :

F.J. Mahoney

Agent aux systèmes financiers :

Agent aux paiements :

J.A.F. Payer

Agent à l'analyse financière :

J.M.R. Dumas

Agent à la comptabilité :

W.D. Sinclair

Agent au budget :

G.T. Gaetz

Département de la Vérification

Vérificatrice :

C.L. Young

Sous-vérificateur :

P. Koppe

Vérificateurs adjoints :

G.R. Stockford; D.N. Sullivan

H.F. McNeill

Chef de service, Module de la vérification sur place :

F.M. Fossli

Analystes de la vérification informatique 3 :

C.S. Reid; A. Valle

(Au 1^{er} avril 1994)

Articles and speeches

Spring 1993 to Winter 1993-1994

Spring 1993	<p>Monetary policy, and the responsibilities and accountability of central banks</p> <p>Recent developments in Canadian monetary aggregates</p> <p>Productivity and competitiveness of Canadian firms since 1980</p> <p>Behaviour of the personal savings rate in Canada in recent years: A note</p> <p>Credit market developments in 1992</p> <p>Record of press releases</p>
Summer 1993	<p>Measurement biases in the Canadian CPI: A technical note</p> <p>Notes for remarks by John W. Crow, Governor of the Bank of Canada:</p> <p>Monetary policy under a floating exchange rate regime: The Canadian experience</p> <p>The economy and Canadian monetary policy</p> <p>Opening statement to the House of Commons Standing Committee on Finance</p> <p>Luncheon remarks to the Greater Charlottetown Area Chamber of Commerce</p> <p>Administrative arrangements regarding the auction of Government of Canada securities</p> <p>Bilingualism in the Bank of Canada</p> <p>New series issue: \$20 bank note</p>
Autumn 1993	<p>The role of interest rate swaps in managing Canada's debt</p> <p>The international debt strategy: Recent developments and prospects</p> <p>The development of financial derivatives markets in Canada</p> <p>Credit market developments in the first half of 1993</p> <p>Announcement of changes in the reporting of the monetary and credit aggregates</p>
Winter 1993-1994	<p>Current account developments: Comparison with the previous cycle</p> <p>Recent advances in growth theory: Perspective and policy implications</p> <p>Central banks, monetary policy and the financial system</p> <p>Remarks by John W. Crow, Governor of the Bank of Canada</p> <p>Notice of publication: The exchange rate and the economy</p> <p>Changes in <i>Review</i> tables and revisions to the chartered bank reporting system: A technical note</p>

Articles et discours

Printemps 1993 – Hiver 1993-1994

Printemps 1993	<p>La politique monétaire, le mandat des banques centrales et l'obligation qu'elles ont de rendre compte</p> <p>L'évolution récente des agrégats monétaires au Canada</p> <p>La productivité et la compétitivité des entreprises canadiennes depuis 1980</p> <p>Note sur l'évolution récente du taux d'épargne des particuliers au Canada</p> <p>L'évolution du marché du crédit en 1992</p> <p>Communiqués reproduits à titre documentaire</p>
Été 1993	<p>Note technique : Les biais de la mesure de l'IPC canadien</p> <p>Allocutions prononcées par John W. Crow, gouverneur de la Banque du Canada:</p> <p>La politique monétaire dans un régime de taux de change flottants : l'expérience canadienne</p> <p>L'économie et la politique monétaire canadienne</p> <p>Déclaration préliminaire devant le Comité permanent des finances de la Chambre des communes</p> <p>Allocution prononcée devant la <i>Greater Charlottetown Area Chamber of Commerce</i></p> <p>Dispositions administratives relatives à l'adjudication des titres du gouvernement canadien</p> <p>Le bilinguisme à la Banque du Canada</p> <p>Émission de la nouvelle série de billets de 20 dollars</p>
Automne 1993	<p>Le rôle des swaps de taux d'intérêt dans la gestion de la dette du gouvernement canadien</p> <p>La stratégie internationale de la dette : Évolution récente et perspectives</p> <p>L'évolution des marchés canadiens des produits financiers dérivés</p> <p>L'évolution du marché du crédit au premier semestre de 1993</p> <p>Modification du mode de déclaration des chiffres relatifs aux agrégats de la monnaie et du crédit</p>
Hiver 1993-1994	<p>L'évolution récente du compte courant : une comparaison avec le cycle précédent</p> <p>Les progrès récents de la théorie de la croissance : mise en perspective et conséquences pour l'orientation des politiques publiques</p> <p>Les banques centrales, la politique monétaire et le système financier — Allocution prononcée par John W. Crow, gouverneur de la Banque du Canada</p> <p>Avis de publication : Taux de change et économie</p> <p>Note technique : Réaménagement des tableaux de la <i>Revue</i> et révision du mode de déclaration des avoirs et des engagements des banques à charte</p>

Bank of Canada publications

For further information, including subscription prices, contact
Publications Distribution, Secretary's Department, Bank of Canada,
Ottawa, K1A 0G9
(Telephone: 613-782-8248)

Annual report of the Governor, published in March each year

Bank of Canada Review, published quarterly
(See page 2 for subscription information.)

Minutes of the Bank of Canada Directors' meetings
Available by mail or facsimile through subscription

Weekly Financial Statistics, published each Friday
Available by mail or facsimile through subscription

Summary of Government of Canada Direct and Guaranteed Securities
and Loans, published annually

Bilingualism in the Bank of Canada, published annually

International asset substitutability: Theory and evidence for Canada
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth,
published February 1985

The Submission of the Bank of Canada to the Commission of Inquiry on
Certain Banking Operations (Estey Commission), published May 1986

Proceedings of Monetary Seminar 90
(Available at \$15 (Canadian) plus 7 per cent goods and services tax)

The Exchange Rate and the Economy, proceedings of a conference
held at the Bank of Canada, June 1992.
(Available at \$15 (Canadian) plus 7 percent goods and services tax)

Technical Reports (listed overleaf)

Working Papers

Publications de la Banque du Canada

Pour plus de renseignements, y compris les tarifs d'abonnement, veuillez vous
adresser au Service de la diffusion des publications, Secrétariat, Banque du Canada,
Ottawa (Ontario), Canada, K1A 0G9 ou composer le (613)782-8248.

Rapport annuel du gouverneur. Paraît chaque année en mars.

Revue de la Banque du Canada. Paraît chaque trimestre.
(Voir les renseignements relatifs aux abonnements à la page 2.)

Procès-verbaux des réunions du Conseil d'administration de la Banque du Canada
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Bulletin hebdomadaire de statistiques financières. Paraît tous les vendredis.
(Envoi par la poste ou par télécopieur sur abonnement)

Résumé des titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement du Canada.
Paraît chaque année.

Le bilinguisme à la Banque du Canada. Paraît chaque année.
Substituabilité internationale des actifs : Théorie et vérification empirique au Canada
P. Boothe, K. Clinton, A. Côté, D. Longworth. Publié en février 1985.

Mémoire présenté par la Banque du Canada à la Commission d'enquête sur certaines
opérations bancaires (Commission Estey). Publié en mai 1986.

Actes du Séminaire sur les questions monétaires – 1990.
(15 \$ CAN, TPS de 7% en sus).

Taux de change et économie, Actes d'un colloque tenu à la Banque du Canada en
juin 1992
(15 \$CAN, TPS de 7% en sus)

Rapports techniques (Voir la liste des pages suivantes.)

Documents de travail

Technical Reports, in general, are published in the original language only, with an abstract in both official languages. Single copies of these publications may be obtained without charge by writing to: Publications Distribution, Bank of Canada, Ottawa, Ontario, K1A 0G9. Consult the November 1992 issue of the Review for a list of the Staff Research Studies and Technical Reports published before 1983.

Technical Reports

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody and Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin and Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity: 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 The structure of the Small Annual Model (SAM) (1985)
David E. Rose and Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector: 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth and Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period: A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability: Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté and David Longworth

Les Rapports techniques sont publiés en règle générale dans la langue utilisée par les auteurs; ils sont cependant précédés d'un résumé bilingue. On peut obtenir gratuitement un exemplaire de ces études en s'adressant à la Diffusion des publications, Ottawa (Ontario), K1A 0G9. Pour obtenir la liste des travaux de recherche et des rapport techniques publiés avant 1983, veuillez consulter le numéro de novembre 1992 de la Revue.

Rapports techniques

- 34 Modelling government fiscal behaviour in Canada (1983)
Jack G. Selody et Kevin G. Lynch
- 35 Asset stocks and the use of monetary and fiscal policies to reduce inflation (1983)
Paul Masson
- 36 La non-neutralité du mode de financement du gouvernement (1983)
Paul Masson
- 37 The investment supply response of traded-goods industries (1983)
Paul Boothe
- 38 Responses of various econometric models to selected policy shocks (1983)
Brian O'Reilly, Graydon Paulin et Philip Smith
- 39 The inflation-adjusted rate of return on corporate debt and equity : 1966-1980 (1984)
Stuart C. Gilson
- 40 La structure du modèle SAM (1985)
David E. Rose et Jack G. Selody
- 41 An integrated model of the portfolio behaviour of the Canadian household sector : 1968-1983 (1986)
Stephen S. Poloz
- 42 A comparison of alternative monetary policy regimes in a small dynamic open-economy simulation model (1986)
David J. Longworth et Stephen S. Poloz
- 43 The slowdown in productivity growth in the 1975-83 period : A survey of possible explanations (1986)
Gerald Stuber
- 44 International capital mobility and asset substitutability : Some theory and evidence on recent structural changes (1986)
Francesco Caramazza, Kevin Clinton, Agathe Côté et David Longworth
- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuszczak et John D. Murray

- 45 Regulation of financial institutions – A functional analysis (1987)
John Chant
- 46 A VAR analysis of economic interdependence: Canada, the United States, and the rest of the world (1987)
John Kuszczak and John D. Murray
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay and Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen Poloz and Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 The NAIRU in Canada: Concepts, determinants and estimates (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier and Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton and Robert Tetlow
- 47 Les effets macro-économiques des déficits budgétaires : résultats d'un modèle de simulation (1987)
Pierre Duguay et Yves Rabeau
- 48 An analysis of the information content of alternative monetary aggregates (1988)
Doug Hostland, Stephen Poloz et Paul Storer
- 49 An analysis of the information content of alternative credit aggregates (1988)
Leslie Milton
- 50 Le TCNA au Canada : Les concepts, les déterminants et les estimations (1988)
David E. Rose
- 51 Regional disparities in wage and unemployment rates in Canada: A review of some issues (1989)
Kathleen Day
- 52 International interest rate linkages and monetary policy: A Canadian perspective (1990)
John Murray et Ritha Khemani
- 53 Measuring the profitability and effectiveness of foreign exchange market intervention: Some Canadian evidence (1990)
John Murray, Mark Zelmer et Shane Williamson
- 54 The goal of price stability: A review of the issues (1990)
Jack Selody
- 55 Some evidence on hysteresis and the costs of disinflation in Canada (1991)
Barry Cozier et Gordon Wilkinson
- 56 Wage and price dynamics in Canada (1992)
Barry Cozier
- 57 Some implications of international financial integration for Canadian public policy (1992)
William White
- 58 Government debt in an open economy (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 59 A simple multivariate filter for measurement of potential output (1992)
Douglas Laxton et Robert Tetlow
- 60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz
- 61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion
- 62 The development of financial derivatives markets: The Canadian experience (1993)
Sean O'Connor
- 63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose et Robert Tetlow

-
- | | |
|---|---|
| <p>60 Fiscal policy and external balance in the G-7 countries (1992)
Stephen S. Poloz</p> <p>61 Un modèle du coût du financement et du ratio d'endettement des entreprises non financières (1993)
Jean-François Fillion</p> <p>62 The development of financial derivatives markets: The Canadian Experience (1993)
Sean O'Connor</p> <p>63 Monetary policy, uncertainty and the presumption of linearity (1993)
Douglas Laxton, David Rose and Robert Tetlow</p> <p>64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford</p> <p>65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh</p> <p>66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres and René Lalonde</p> | <p>64 Measurement biases in the Canadian CPI (1993)
Allan Crawford</p> <p>65 Tests of market efficiency in the one-week when-issued market for Government of Canada treasury bills (1994)
D. Graham Pugh</p> <p>66 Les sources des fluctuations des taux de change en Europe et leurs implications pour l'union monétaire (1994)
Alain DeSerres et René Lalonde</p> |
|---|---|

Subject index

to the statistical series by table number. † indicates seasonally adjusted data.

Acceptances (see Bankers' acceptances)
 Assets and liabilities
 Bank of Canada B1 B2
 Chartered banks C1 C2 C3 C4 C8†
 Credit unions and caisses populaires D3
 Mortgage loan companies associated with chartered banks D2
 Sales finance and consumer loan companies D4
 Trust and mortgage loan companies D1

 Balance of international payments A1† J1† J2
 Banker's acceptances C2 C4
 Investment dealers' holdings D6
 Money market trading F11
 New issues F4 F5
 Outstanding F2
 Rate F1
 Bank of Canada
 Advances to members of Canadian Payments Association B1 B2 C4
 Assets and liabilities B1 B2
 Holdings of Government of Canada securities B1 B2 G4 G5
 Bank Rate F1
 Bonds
 New issues and retirements F4 G2
 Placed in Canada F5
 Placed in Canada and abroad F4
 Corporate F9 F10
 Government of Canada F7 G2
 Provincial, municipal F7 F8
 Outstanding G4 G5 G6 G7
 Trading F12 F13 F14
 Yields A1 F1
 Budgetary deficit or surplus, Government of Canada G1
 Business credit E2
 Business loans, chartered banks C1 C5 C7 C8†

 Call and short loans, chartered banks C1 C3 C5 C9
 Caisses populaires D3
 Canada Savings Bonds
 Holdings of general public G1 G4 G5 G6 G7
 Net new issues F5

Canadian Payments Association
 Bank of Canada advances to B1 B2 B3
 Deposits with Bank of Canada B1 B2
 Capacity utilization rates A1†
 Capital account, balance of payments J2
 Chartered banks
 Assets C1 C3 C5 C8†
 Deposits with Bank of Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Foreign currency assets, liabilities C9 C10a
 Liabilities C2 C4 C6 C8†
 Loans (see Loans, chartered banks)
 Regional distribution, assets C5
 Regional distribution, liabilities C6
 Commercial paper (see Corporate paper)
 Commercial paper rate, U.S. F1
 Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Consumer credit A1† E2
 Consumer price index A1† H8†
 Corporate bonds
 Issues and retirements F9 F10
 Trading F12
 Yields F1
 Corporate paper
 New issues, net F4 F5 F6
 Outstanding F2
 Rate F1
 Trading F11
 Corporate profits H2†
 Credit card balances of chartered banks C7
 Credit measures E2
 Credit unions D3
 Currency outside banks E1†
 Current account, balance of payments A1† J1†

 Daily interest deposits C2 C6
 Day-to-day loans C3 C5
 Debentures of banks C2 C4 C6
 Demand deposits C2 C4 C6 C8†
 Deposit rates, chartered banks F1
 Domestic demand, excluding inventories A1† H1† H2† H3†
 Domestic product, gross A1† H1† H2† H3†
 Durables
 Personal expenditures H1† H2† H3†
 Prices H3† H8†

Index des sujets

Les numéros figurant après les sujets sont ceux des tableaux. Le signe † indique que les données sont désaisonnalisées.

Acceptations bancaires C2 C4
 Courtiers en valeurs mobilières D6
 Émissions F4 F5
 Encours F2
 Opérations du marché monétaire F11
 Taux F1
 Accords salariaux H9
 Actif et passif
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C8†
 Caisses populaires et crédit unions D3
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1
 Sociétés de financement des ventes D4
 Sociétés de prêt hypothécaire associées aux banques à charte D2
 Actions
 Bourse F3
 Émissions F4 F5 F6 F9 F10
 Taux de capitalisation des bénéfices F3
 Taux de rendement F3
 Agrégats monétaires (M1, M2, M3, M2+) A1† E1†
 Association canadienne des paiements
 Avances de la Banque du Canada B1 B2 B3
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2
 Avoirs canadiens des non-résidents, variation J2
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C2 C3 C4 C9
 Avoirs et engagements comptabilisés au Canada C10a
 Avoirs liquides, banques à charte C1 C3 C8†

 Balance commerciale A1† J1† J3† J4†
 Balance courante, balance des paiements A1† J1†
 Balance des capitaux, balance des paiements J2
 Balance des paiements A1† J1† J2
 Banque du Canada
 Actif et passif B1 B2
 Avances aux membres de l'Association canadienne des paiements B1 B2 C4
 Titres du gouvernement canadien B1 B2 G4 G5
 Banques à charte
 Actif C1 C3 C5 C8†
 Avoirs et engagements en monnaies étrangères C9 C10a
 Avoirs liquides et ratios C1
 Dépôts à la Banque du Canada B1 B2 C1 C3 C5
 Passif C2 C4 C6 C8†

Prêts (voir Prêts, banques à charte)
 Répartition régionale de l'actif C5
 Répartition régionale du passif C6
 Bénéfices des sociétés H1†
 Besoins de trésorerie, gouvernement canadien A1† G1
 Biens durables
 Dépenses des ménages H1† H2† H3†
 Prix H3† H8†
 Billets en circulation B1 B2
 Bons du Canada en dollars É.-U. F6 G4 G6
 Bons du Trésor, provinces F4 F5
 Bons du Trésor, gouvernement canadien
 Échéance G6
 Émissions F4 F5
 Encours F2 G4
 Opérations F11 F13
 Répartition des portefeuilles G4
 Banque du Canada B1 B2
 Banques à charte C1 C3
 Autres D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7
 Taux de rendement A1 F1
 Bourse F3
 Bourse, États-Unis F3

 Caisses populaires D3
 Cartes de crédit des banques à charte, soldes C7
 Certificats de placement garantis F1
 Cessions en pension B3 F14
 Cessions en pension spéciales F14
 Chômage A1† H5† H6†
 Coefficient d'avoirs liquides, banques à charte C1
 Commerce extérieur (Voir Exportations et Importations.)
 Compagnies d'assurance-vie, opérations d'investissement D5
 Comptes nationaux H1† H2† H3†
 Consommation des ménages (Voir Dépenses des ménages.)
 Construction H1† H2† H3† H4† H7†
 Construction de logements H1† H2† H3† H7†
 Construction, logements exclus H1† H2† H3†
 Contrats financiers à terme F14
 Cours du change au comptant I1
 Courtiers en valeurs mobilières, stocks de titres D6
 Créances affectuées C7
 Créances résultant de baux financiers C1 C3 C7
 Crédit à la consommation A1† E2
 Crédit aux entreprises E2
 Crédit aux ménages E2
 Crédit hypothécaire à l'habitation E2

Employment A1† H5† H6†	Housing	Credit unions D3	Taux de rendement A1 F1
Equities	Construction H1† H2† H3† H7†	Débitures des banques C2 C4 C6	Émissions et remboursements F4 G2
New issues F4 F5 F6 F9 F10	Starts H7†	Demande intérieure, stocks non compris A1† H1†	Titres placés au Canada F5
Price/earnings ratio F3	Vacancies H7†	H2† H3†	Titres placés au Canada et à l'étranger F4
Stock market F3	Imports J1† J3†	Dépense nationale brute	Gouvernement canadien F7 G2
Yields F3	Commodity classification J6†	En dollars constants H2†	Provinces et municipalités F7 F8
Euro-dollar rates F1	Geographic classification J3†	En dollars courants H1†	Sociétés F9 F10
Exchange rates A1 I1	National accounts H1† H2† H3†	Dépenses des ménages A1† H1† H2† H3†	Encours G4 G5 G6 G7
Exports J1† J3†	Prices and volume J4† J6†	Dépenses publiques, comptes nationaux G1 H1†	Opérations F12 F13 F14
Commodity classification J5†	Income tax revenues, federal	H2† H3†	Obligations d'épargne du Canada
Geographic classification J3†	Personal G1	Dépôts à intérêt quotidien C2 C6	Émissions nettes F5
National accounts H1† H2† H3†	Corporate G1	Dépôts à terme et à préavis C2 C8† E1	Portefeuilles du public G1 G4 G5 G6 G7
Prices and volumes J4† J5†	Indirect taxes G1	Dépôts à vue C2 C4 C6 C8†	Obligations des municipalités
Factored receivables C7	Less subsidies H1†	Dépôts d'épargne des particuliers C2 C4 C8†	Émissions et remboursements F8
Farm income H1†	Industry, bank loans by sector C7	Répartition régionale C6	Opérations F12
Farm inventories H1†	Interest, dividend receipts/payments,	Dollar É.-U. en dollars canadiens A1 I1	Placements F4 F5 F6
Federal funds rate, U.S. F1	international J1†	Dollar É.-U., report ou déport F1	Obligations des provinces
Finance company paper (see Corporate paper)	Interest rates F1	Droits de tirage spéciaux (DTS)	Émissions F4 F5 F6 F7
Finance and consumer loan companies (see Sales finance companies)	International reserves (see Official international reserves)	Avoirs I2	Opérations F11 F12 F14
Financial futures F14	Inventories H1† H2†	Évaluation I1	Remboursements F7
Financing requirement, federal A1† G1	Investment dealers' inventories D6	Effets pris en pension B1 B2	Taux de rendement F1
Fiscal position, federal G1	Investment, fixed H1† H2† H3†	Emploi A1† H5† H6†	Obligations des sociétés
Foreign currency assets and liabilities	Investment funds D7	Excédent ou déficit budgétaire, gouvernement canadien G1	Émissions et remboursements F9 F10
Bank of Canada B1 B2	Investment income H1†	Exportations J1† J3†	Opérations F12
Chartered banks C1 C2 C3 C4 C9	Labour force A1† H5† H6†	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Rendements F1
Total booked in Canada C10a	Labour income A1† H1†	Prix et volumes J4† J5†	Opérations non budgétaires, gouvernement canadien G1
Foreign exchange reserves (see Official international reserves)	Leasing receivables C1 C3 C7	A1† Répartition par catégorie de produits J5†	Or, avoirs en I2
Forward premium or discount, U.S. dollar F1	Lending rates, chartered banks F1	Répartition par destination J3†	Papier commercial (Voir Papier des sociétés.)
General loans C8† (see also Chartered bank assets; Loans, chartered banks)	Life insurance companies, investments D5	Gains horaires A1† H9	Papier des sociétés
Gold, holdings I2	Liquid assets, chartered banks C1 C3 C8†	Gouvernement canadien, besoins nets de trésorerie A1† G1	Émissions nettes F4 F5 F6
Government expenditures, national accounts G1 H1† H2† H3†	Liquid asset ratio, chartered banks C1	Importations J1† J3†	Encours F2
Government of Canada, net financing requirements A1† G1	Loans, chartered banks C1 C3 C8†	Catégories selon la provenance J3†	Opérations F11
Government of Canada securities	Authorization, business loans C5	Comptes nationaux H1† H2† H3†	Taux F1
Details, new issues and retirements G2	Classification of loans C7	Prix et volume J4† J6†	Placements
Details, outstanding issues G3	Types of loans C1 C3 C5	Répartition par catégorie de produits J6†	Revenus H1†
Distribution of holdings G4 G5	Regional distribution C5	Impôt sur le revenu, gouvernement canadien Sociétés G1	Sociétés D7
General public holdings G4 G5 G7	Machinery and equipment investment H1†	Particuliers G1	Population active A1† H5† H6†
Gross new issues, retirements F7 G2	H2† H3†	Impôts indirects G1	Prêts à vue ou à court terme, banques à charte C1 C3 C5 C9
Net new issues by area of placement F4 F5 F6	Manufacturing A1† H4†	Moins subventions H1†	Prêts à vue C9
Outstanding G4	Merchandise trade (see Exports; Imports)	Indicateurs de l'évolution du crédit E2	Prêts au jour le jour C3 C5
Prices and yields A1† F1	Merchandise trade balance A1† J1† J3†	Indice des prix à la consommation (IPC) A1† H8†	Prêts aux entreprises, banques à charte C1 C5 C7 C8†
Term to maturity G6 G7	J4†	Industries manufacturières	Prêts personnels
Trading F11 F12 F13 F14	Monetary aggregates (Gross M1, M1, M2, M3, M2+) A1† E1†	Production A1† H4†	Prêts bancaires, répartition par branche d'activité C7
Type of instrument G6 G7	Money market F1 F11	Intérêts et dividendes, balance des paiements J1†	Prêts généraux C8† (Voir également Avoirs des banques à charte; Prêts, banques à charte)
Gross domestic product	Money supply (see Monetary aggregates)	Investissement, machines et matériel H1† H2† H3†	Prêts hypothécaires
Current dollars A1† H1†	Mortgage credit, residential E2	Lignes de crédit G4 G5 G6 G7	Banques à charte C1 C3 C5
Constant dollars A1† H2†	Mortgage loan rate F1	Logements	Caisses populaires et crédit unions D3
Gross national expenditure	Mortgage loan companies D1 D2	Construction H1† H2† H3† H7†	Compagnies d'assurance-vie D5
Current dollars H1†	Mortgage loans	Logements inoccupés H7†	Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire D1 D2
Constant dollars H2†	Chartered banks C1 C3 C5	Mises en chantier H7†	Sociétés de financement des ventes D4
GDP implicit price indexes H3†	Credit unions and caisses populaires D3	Loyer de l'argent (Voir Taux d'intérêt.)	Sociétés de placement D7
Guaranteed investment certificate (GIC) rate F1	Investment funds D7	Marché monétaire F1 F11	Prêts personnels C1 C5 C7 D1 D2 D3 D4
Hourly earnings A1† H9	Life insurance companies D5	Masse monétaire (Voir Agrégats monétaires.)	Banques à charte C1 C7
Household credit E2	Sales finance companies D4	Monnaie hors banques E1†	Répartition régionale C5
	Trust and mortgage loan companies D1 D2	Obligations	Prêts, banques à charte C1 C3 C8†
	Municipal bonds		Répartition régionale C5
	Issues and retirements F8		Types de prêts C1 C3 C5
			Ventilation des prêts aux entreprises, par

Placements F4 F5 F6 Trading F12	Consumer expenditure on H1† H2† Prices H3† Production H4†	autisation C5 Ventilation des prêts C7 Prises en pension B1 B2 B3 Prix	Terme à court (voir Échéance.) Termes de l'échange J4† Titres (Voir aussi Titres du gouvernement cana- dien.)
National accounts H1† H2† H3† National income H1† Non-budgetary transactions, Government of Canada G1 Non-resident holdings of Canadian assets, change in J2 Non-residential construction H1† H2† H3† Notes in circulation B1 B2	Special Drawing Rights (SDRs) Holdings I2 Valuation I1 Stock market F3 Stocks (see Equities) Standby credit facilities G4 G5 G6 G7 Subsidies G1 Term and notice deposits C2 C8† E1 Terms of trade J4† Trade (see Exports; Imports) Transfers, government G1 Treasury bills, federal Distribution of holdings G4 Holdings: Bank of Canada B1 B2 Chartered banks C1 C3 Other D1 D2 D3 D5 D6 D7 G7 New issues F4 F5 Outstanding F2 G4 Term to maturity G6 Trading F11 F13 Yields A1 F1	Bourse F3 Consommation A1† H8† Exportations J4† J5† Importations J4† J6† Indice de prix en chaîne H3† Indice des prix à pondération fixe H3† Indice des produits de base H9 Indices implicites des prix, PIB H3† Produit intérieur brut A1† H1† H2† H3† En dollars constants A1† H2† En dollars courants A1† H1† Indices implicites des prix H3† Industries de biens non agricoles A1†	Émissions nettes par des agents économiques canadiens F4 F5 F6 F11 F12 F14 Opérations F11 F12 F14 Titres placés à l'étranger F6 Titres placés au Canada F5 Titres placés aux États-Unis F6 Titres du gouvernement canadien Catégorie d'instrument G6 G7 Cours et taux de rendement A1 F1 Échéance G6 G7 Émissions et remboursements G2 Émissions et remboursements bruts F7 G2 Encours G4 Opérations F11 F12 F13 F14 Portefeuilles du public G4 G5 G7 Répartition des portefeuilles G4 G5 Répartition des titres selon le lieu de placement F4 F5 F6 Titres en circulation G3
Official international reserves I2 Overnight money market rate F1	Trust and mortgage loan companies Assets and liabilities D1 Associated with chartered banks D2 GIC rate F1	Réserves officielles de liquidités internationales I2 Revenu national H1† Revenus des agriculteurs H1† Revenus du travail A1† H1†	Transferts, gouvernement canadien G1 Trésorerie du gouvernement canadien G1
Participation rate H5† Personal expenditures A1† H1† H2† H3† Personal loans, chartered banks C1 C7 Regional C5 Personal savings deposits C2 C4 C8† Regional C6 Prices Chain price index H3† Commodity price index H9 Consumer A1† H8† Export J4† J5† Fixed weighted index H3† GDP implicit H3† Import J4† J6† Stock market F3 Prime business loan rate F1 Prime rate, U.S. F1 Profits H1† Provincial bonds Issues F4 F5 F6 F7 Retirements F7 Trading F11 F12 F14 Yields F1 Provincial treasury bills F4 F5 Purchase and resale agreements B1 B2 B3	Unemployment A1† H5† H6† U.S. dollar in Canadian dollars A1 I1 U.S. interest rates F1 U.S.-pay Canada bills F6 G4 G6 U.S. stock markets F3 Wage settlements H9 Wages and salaries A1† H1† Yields Corporate bonds F1 Government of Canada bonds A1 F1 Provincial bonds F1 Treasury bills A1 F1	Salaires et traitements A1† H1† Services Balance des paiements J1† Dépenses des ménages H1† H2† Prix H3† Production H4† Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire Actif et passif D1 Sociétés associées aux banques à charte D2 Taux des certificats de placement garantis F1 Sociétés de financement des ventes D4 Papier F2 Sociétés de placement D7 Sociétés de prêt hypothécaire D1 D2 Solde de la balance commerciale A1† J1† J3† J4† Stocks H1† H2† Stocks des courtiers en valeurs mobilières D6 Stocks du secteur agricole H1† Subventions G1	
Regional distribution, bank assets C5 Bank liabilities C6 Repos F14 Reserves, foreign exchange (see Official international reserves) Residential construction H1† H2† H3† H7† Residential mortgage credit E2		Taux d'activité H5† Taux d'intérêt F1 Taux d'intérêt, États-Unis F1 Taux d'utilisation des capacités A1† Taux de base des prêts aux entreprises F1 Taux de base, États-Unis F1 Taux de change A1† I1 Taux de l'euro-dollar F1 Taux de rendement Bons du Trésor A1 F1 Obligations des provinces F1 Obligations des sociétés F1 Obligations du gouvernement canadien A1 F1 Taux de rendement des titres A1 F1 F3 Taux des fonds fédéraux, États-Unis F1 Taux des fonds à un jour F1 Taux des certificats de placement garantis F1 Taux des dépôts bancaires F1 Taux des prêts hypothécaires F1 Taux du papier commercial, États-Unis F1 Taux officiel d'escompte F1	
Sale and repurchase agreements B3 Sales finance companies D4 Paper F2 Savings deposits (see Personal savings deposits) Securities (see also Government of Canada securities) New issues by Canadian borrowers, net F4 F5 F6 F11 F12 F14 Placed in Canada F5 Placed abroad F6 Placed in U.S. F6 Trading F11 F12 F14 Security yields A1 F1 F3 Services Balance of payments J1†			

CAI
FNTG
-B18



Bank of Canada Review

Statistical supplement

May 1994

Revue de la Banque du Canada

Supplément statistique

Mai 1994



This statistical supplement is designed to update the *Bank of Canada Review's* statistical tables in the months between quarterly issues. It should be used in conjunction with the *Review*. Tables in the *Review* and the supplement are laid out identically across the page, so that the *Review* tables can serve as a template to identify columns in the supplement. However, summary table A1 is reproduced in full in the supplement.

The supplement has been designed both to provide a full update and to keep the publication's weight within 100 gram postage category in the interest of holding down subscription costs.

Le présent supplément, qui doit être utilisé avec la *Revue de la Banque du Canada*, fournit les tableaux statistiques mis à jour pour les mois séparant les livraisons trimestrielles de la *Revue*. La disposition des colonnes des tableaux est identique dans les pages de la *Revue* et du supplément, de façon à ce que l'utilisateur puisse identifier les rubriques du supplément en consultant les tableaux de la *Revue*. Toutefois, le tableau récapitulatif A1 est reproduit en entier dans le supplément.

Ce dernier a été soigneusement conçu pour fournir une mise à jour complète sans que son poids excède 100 grammes, dans le souci de contenir les frais de port.

Major financial and economic indicators: Analytical summary

Principaux indicateurs financiers et économiques : Résumé analytique

Rates of change based on seasonally adjusted data, percentage rates unless otherwise indicated Variations dérivées de données désaisonnalisées : en %, sauf indication contraire

	Year, quarter and month Année trimestre ou mois	Financial Finance							Household credit Crédit aux ménages	Government of Canada C \$ financing, \$ millions, quarterly, monthly Financement du gouvernement canadien (en millions de dollars canadiens, données trimestrielles ou mensuelles)	Security yield averages % Taux de rendement moyen		Output and employment Production et emploi				
		Monetary aggregates Agréats monétaires					Business credit Crédit aux entreprises				Treasury bills 3 month Bons du Trésor à 3 mois	Canada bonds over 10 years Obligations du gouvernement canadien à plus de 10 ans	GDP in current prices PIB à prix courants	GDP at constant prices PIB à prix constants	Gross domestic product by industry Produit intérieur brut (par branche d'activité)	Employment (labour force survey) Emploi (Enquête sur la population active)	
		Gross M1 M1 brut	M1	M2	M3	M2+ M2+	Short-term À court terme	Total Total									
		(0)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)
	1981	3.9	3.2	15.3	13.5	15.0	32.5	23.1	11.1	6.6	8,589	17.76	15.03	14.9	3.7	3.8	2.7
	1982	-2.9	-0.1	8.9	4.4	8.7	15.7	13.8	-0.7	1.2	18,211	13.81	14.36	5.2	-3.2	-3.9	-3.5
	1983	8.8	10.9	6.2	1.4	7.6	-4.2	1.9	0.2	4.2	26,781	9.32	11.77	8.4	3.2	3.4	0.5
	1984	2.4	3.7	5.4R	3.0	7.1	1.9	4.9	6.1	8.2	29,283	11.11	12.74	9.6	6.3	6.2	2.4
	1985	3.3	4.9	9.8	6.4	10.2	7.6	8.0	11.1	6.4R	26,843	9.44	11.11	7.5	4.8	4.9	2.6
	1986	7.5	6.5	9.7R	7.6R	10.3	6.6	8.7	12.0	12.6R	18,153	8.99	9.54	5.8	3.3	2.7	2.8
	1987	12.0	14.0	11.3	9.8R	11.5	4.7	8.9	12.0	16.9	25,593	8.19	9.95	9.1	4.2	4.7	2.9
	1988	4.8	5.6	8.4	8.5	9.3	11.7	10.0	15.3	15.8	31,114	9.42	10.23	9.8	5.0	4.7	3.2
	1989	2.8	3.9	13.6	11.9	14.4	12.9	11.2	11.7	15.8	24,570	12.02	9.92	7.4	2.4	2.4	2.0
	1990	1.1	-1.0	10.9	10.2	11.3	7.3	9.3	8.7	14.1	20,757	12.80	10.81	3.1	-0.2	-0.4	0.7
	1991	2.2	4.3	6.9	6.5	8.7	0.4	3.6	2.6	8.2	34,240	8.85	9.82	0.7	-1.7	-1.2	-1.8
	1992	5.8	5.5	3.7	5.2	5.7R	-2.5	2.5R	-0.4	9.4	26,529	6.50	8.77	1.9	0.7	1.1	-0.8
	1993	8.7	10.4	3.2	5.0	4.0R	-3.8R	1.5	1.7	7.4R	28,244	4.91	7.86	3.2	2.4	2.7	1.2
Annual rates Taux annuels	1989 III	5.9	6.2	14.7	12.4	13.9	9.9	11.9	13.6	13.4	4,913	12.14	9.61	5.6	1.4	0.8	1.9
	IV	2.7	1.6	15.5	13.4	15.2	9.1	11.0	11.8	17.1	6,247	12.21	9.67	3.2	0.6	1.4	0.8
	1990 I	7.2	-3.4	11.7	9.6	11.8	4.8	9.5	11.8	17.1	1,990	12.68	10.36	4.1	1.1	0.8	2.8
	II	-4.7	-4.5	6.4	7.9	8.0R	9.3	8.6	4.5	14.1	3,562	13.54	11.13	1.6	-1.5	-2.3	-
	III	-6.6	-7.0	5.4	7.8	6.7	7.2	7.3	2.6	8.3	8,950	12.90	10.89	1.0	-1.8	-2.3	-1.4
	IV	1.2	10.1	11.0	8.9	11.5	-2.1	2.1	4.4	6.8	6,255	12.07	10.86	-1.3	-4.0	-3.4	-3.6
	1991 I	6.9	5.2	8.7	8.0	10.9	2.2	2.9R	2.2	7.3	10,213	10.21	10.06	-2.0	-6.0	-4.4	-4.5
	II	6.0	10.1	5.8	4.9	7.5	-3.6	1.8	3.8	7.3R	10,422	8.99	9.98	5.8	4.2	5.2	1.2
	III	2.3	5.2	2.5	1.1	6.1	-1.8	4.5	0.3	10.0R	8,121	8.57	10.02	1.2	1.0	0.6	-0.2
	IV	1.1	-2.5	3.2	5.8	5.5	-2.9	2.3	-1.2	9.5	5,484	7.63	9.21	1.1	0.6	0.7	-0.9
	1992 I	10.6	12.6	5.4	5.6	6.2R	-1.7	2.4R	-0.9	8.9R	6,677	7.20	9.01	1.9	-	0.1	-2.3
	II	4.0	-2.0	1.7	3.3	4.2	-4.0	2.3R	0.8	9.9	8,430	6.34	9.22	0.9	0.2	0.9	-1.5
	III	10.2	11.7	4.5	8.9	6.7	-3.0	1.8	-1.5	9.0R	6,895	5.11	8.31	1.8	0.2	1.9	0.6
	IV	5.2	8.6	2.8	7.7	3.8	1.1	3.1	-2.0	10.5	4,527	7.28	8.55	4.8	2.6	2.2	1.6
	1993 I	5.0	6.4	1.1	3.7	2.2R	-8.9R	-2.7	2.0	6.5R	6,501	6.00	8.40	2.1	2.9	3.3	2.0
	II	13.6	21.5	6.7	3.4	5.9R	-5.1R	1.8R	3.4	6.0	12,560	4.96	8.14	5.1	3.5	3.0R	1.0
	III	14.0	5.5	2.0	4.0	2.5	-2.1	4.1R	4.7	5.4R	3,487	4.46	7.59	2.3	1.9	2.2	1.0
	IV	10.7	19.1	3.8	2.8	3.6	1.9R	6.0R	8.0	5.2R	5,696	4.20	7.32	4.7	3.8	4.8R	1.4
	1994 I	28.7	10.4	0.7	-1.8		-3.5	3.8				3.98	7.32				1.3
Last three months Trois derniers mois		28.7	10.2	0.7	-1.8	2.4	-3.5	3.8	11.9	6.0	-501	5.96	8.32			4.0	2.5
Monthly rates Taux mensuels	1993 A	2.0	4.1	0.8	0.4	0.6R	-0.7	0.1	0.2	0.4	6,913	5.19	8.19			-	-0.3
	M	0.4	1.0	0.5	-0.3	0.5	0.2	0.5	0.3	0.4	731	5.03	8.17			-	-
	J	1.6	1.8	0.9	0.9	0.6	-0.4	0.3	0.2	0.5	4,916	4.72	8.08			0.6	0.7
	J	1.2	0.3	-0.3	0.4	-0.1	-0.2	0.3R	0.5	0.4R	2,235	4.31	7.82			-0.2R	-0.3
	A	1.3	-0.5	0.2	-0.4	0.2	0.1	0.3	0.5	0.5R	-1,418	4.37	7.57			0.2R	-0.1
	S	0.3	-0.4	-0.3	0.9	-	-0.5	0.4	0.3	0.3	2,670	4.72	7.42			0.6	0.3
	O	1.4	3.8	0.9	0.8	0.6	-0.2	0.3	0.4	0.5	2,707	4.56	7.35			0.2	-0.1
	N	0.5	1.9	0.2	-0.9	0.2	1.9	1.1	1.0	0.4	2,071	4.16	7.39			0.6	0.3
	D	0.6	-0.3	0.1	0.1	0.2	-0.9	0.1	1.2	0.5	919	3.90	7.25			0.4R	0.1
	1994 J	4.0	1.6	0.5	-	0.1	-2.1R	-0.4R	0.9	0.5	5,557	3.71	6.97			0.1R	-0.3
	F	2.7	-0.2	-0.3	-0.6	-0.1	1.6R	1.1R	0.7	0.5	-501	3.76	7.07			0.1	0.5
	M	0.3	1.5	-0.7	0.5		0.4	0.7				4.37	7.80				0.4
	A											5.96	8.32				-

Capacity utilization rates Taux d'utilisation des capacités		Unemployment rate % level Taux de chômage (en niveau)	Prices and costs Prix et coûts				Consumer price index (unadjusted) year-to-year percentage change Taux annuel de variation de l'indice des prix à la consommation (données non désaisonnalisées)				Balance of payments, \$ millions (seasonally adjusted) Balance des paiements, en millions de dollars (données désaisonnalisées)		U.S. dollar in Canadian dollars, average noon spot rate Cours moyen au comptant du dollar É.-U. en dollar canadien à midi	Year, quarter and month Année, trimestre ou mois
Total non-farm goods producing industries Ensemble des industries productrices de biens non agricoles	Manu- facturing industries Industries manu- facturières		GDP price deflator Indice implicite des prix du PIB	Consumer price index excluding food and energy Indice des prix à la con- sommation, alimentation et énergie exclues	Wages and salaries per unit of output Salaires et trai- tements par unité produite	Fixed weighted index of average hourly earnings Indice à pondérations fixes des gains horaires moyens	All items Indice global	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Total excluding food and energy Indice global, alimentation et énergie exclues	Contri- bution of indirect taxes Incidence des impôts indirects	Merchandise trade Solde de la balance commerciale	Current account Solde de la balance courante		
(16)	(17)	(18)	(19)	(20)	(21)	(22)	(23)	(24)	(25)	(26)	(27)	(28)	(29)	
81.4	79.9	7.5	10.8	10.8	10.3		12.4		10.8		7,292	-6,884	1,1990	1981
73.0	68.2	11.0	8.7	10.8	9.8		10.9		10.8		17,654	2,004	1,2341	1982
75.2	71.6	11.8	5.0	6.2	-0.6		5.7		6.2		17,457	2,102	1,2324	1983
80.0	79.7	11.2	3.1	3.9	0.8	4.5	4.4		3.9		19,838	1,686	1,2948	1984
83.7	83.0	10.5	2.6	3.9	2.5	4.0	3.9	0.5	3.9	0.6	16,392	-3,095	1,3652	1985
82.9	82.0	9.5	2.4	5.3	3.9	3.6	4.2	0.9	5.3	1.0	9,944	-11,394	1,3894	1986
85.1	83.1	8.8	4.7	4.6	2.4	3.7	4.4	0.4	4.6	0.3	11,222	-11,601	1,3260	1987
86.0	82.7	7.8	4.6	4.8	5.2	3.8	4.0	0.8	4.8	0.8	8,917	-15,493	1,2309	1988
84.3	80.4	7.5	4.8	5.5	5.6	5.4	5.0	0.7	5.5	0.7	6,059	-23,393	1,1842	1989
81.3	77.7	8.1	3.3	4.4	3.9	5.6	4.8	0.5	4.4	0.5	9,454	-25,947	1,1668	1990
78.6	74.8	10.3	2.5	5.9	1.5	5.1	5.6	2.2	5.9	2.2	4,990	-29,035	1,1458	1991
77.5	75.2	11.3	1.1	2.0	-0.2	3.7	1.5	0.5	2.0	0.5	8,979	-27,683	1,2083	1992
79.1	78.7	11.2	0.8	2.0	-0.7	1.9	1.8	0.2	2.0	0.2	11,710	-25,219	1,2898	1993
83.5	79.6	7.4	3.9	5.4	6.6	6.7	5.3	0.8	5.8	0.8	6,220	-22,504	1,1821	1989 III
83.6	79.6	7.6	2.8	4.3	2.4	4.5	5.2	0.8	5.5	0.8	5,412	-21,900	1,1687	1989 IV
82.7	78.9	7.5	2.8	4.3	2.7	5.5	5.4	0.9	5.2	0.9	4,012	-31,480	1,1821	1990 I
82.4	78.8	7.5	3.1	3.9	4.0	6.4	4.6	0.6	4.4	0.6	9,172	-26,220	1,1706	1990 II
81.0	77.7	8.2	3.1	3.9	4.7	5.0	4.2	0.3	4.0	0.3	14,036	-22,028	1,1528	1990 III
79.1	75.3	9.3	2.7	4.6	4.5	5.8	4.9	0.3	4.1	0.3	10,604	-24,052	1,1610	1990 IV
77.6	73.3	10.3	4.4	12.3	3.0	6.2	6.4	1.8	6.1	1.7	4,692	-28,148	1,1558	1991 I
78.5	74.9	10.3	1.3	4.5	-3.8	4.0	6.3	2.3	6.3	2.3	6,852	-27,192	1,1491	1991 II
79.3	76.1	10.3	0.3	2.3	-0.8	3.5	5.7	2.4	5.8	2.4	5,308	-28,372	1,1438	1991 III
78.9	75.0	10.4	0.3	1.8	-0.4	4.3	4.1	2.4	5.1	2.4	3,116	-32,420	1,1344	1991 IV
77.8	74.3	10.9	2.0	2.0	-0.1	3.8	1.6	1.0	2.6	1.0	6,132	-31,404	1,1770	1992 I
77.2	74.7	11.3	0.7	2.2	0.7	4.5	1.4	0.3	2.0	0.3	6,908	-29,044	1,1941	1992 II
77.2	75.1	11.4	1.6	0.9	-0.3	2.6	1.2	0.3	1.7	0.3	8,280	-26,836	1,2016	1992 III
77.7	76.8	11.5	2.0	2.2	1.7	1.9	1.8	0.3	1.8	0.3	14,596	-23,452	1,2618	1992 IV
78.6	78.1	11.0	-0.6	2.9	-0.9	1.3	2.1	0.1	2.1	0.2	12,424	-26,000	1,2607	1993 I
79.0	78.2	11.3	1.3	1.1	-3.4R	2.0	1.7	0.2	1.7	0.3	11,692	-26,044	1,2704	1993 II
79.0	78.5	11.3	0.3	1.7	0.1R	2.1	1.7	0.2	2.0	0.2	11,740	-24,616	1,3039	1993 III
79.7	80.1	11.1	1.0	2.6	-3.0R	-0.2	1.8	0.2	2.1	0.3	10,984	-24,220	1,3248	1993 IV
		11.0		-2.6			0.6	-0.7	0.7	-0.9			1,3423	1994 I
		11.0		-2.6		0.8	0.6	-0.7	0.7	-0.9			1,3630	
		11.4		0.2		0.3	1.8	0.2	1.9	0.3			1,2620	1993 A
		11.4		-0.3		-	1.8	0.2	1.6	0.2			1,2701	1993 M
		11.3		0.2		0.4	1.6	0.3	1.7	0.3			1,2786	1993 J
		11.5		0.2		0.3	1.6	0.2	1.8	0.3			1,2817	1993 J
		11.3		0.2		-0.2	1.7	0.2	1.8	0.2			1,3088	1993 A
		11.2		0.4		0.2	1.9	0.2	2.2	0.2			1,3212	1993 S
		11.1		0.1		-0.1	1.9	0.2	2.0	0.3			1,3261	1993 O
		11.0		0.2		0.1	1.9	0.2	2.1	0.3			1,3177	1993 N
		11.2		0.3		-	1.7	0.2	2.1	0.3			1,3307	1993 D
		11.4		-0.1		0.1	1.3	0.2	1.7	0.3			1,3174	1994 J
		11.1		-1.2		0.3	0.2	-1.1	0.4	-1.5			1,3421	1994 F
		10.6		0.1			0.2	-1.1	0.2	-1.5			1,3643	1994 M
		11.0											1,3825	1994 A

B1

Bank of Canada: Monthly series Banque du Canada: Séries mensuelles

4

Millions of dollars En millions de dollars

	B202	B204	B205	B206	B207	B203	B201	B209	B208	B211	B210	B213	B218	B219	B214	B215	B216	B217
1994 J	18,373	2,368	773	1,904	1,602	6,647	25,020	402	-	-	247	-	356	393	-	-	221	249
F	19,727	2,159	773	2,080	1,426	6,438	26,165	917	-	-	410	-	56	227	-	-	222	248
M	19,852	2,078	781	2,056	1,426	6,340	26,193	225	-	-	28	-	947	478	-	-	183	247
A	18,158	1,985	781	2,081	1,426	6,273	24,430	-	-	-	209	-	2,024	230	-	-	170	245

B2

Bank of Canada: Weekly series Banque du Canada: Séries hebdomadaires

Millions of dollars En millions de dollars

	B3	B5	B6	B4	B2	B8	B16	B14	B15	B17	B1	B51	B54	B18	B56	B57	B58
1994 J	17,155	2,368	4,266	6,634	23,789	70	266	2,834	297	481	27,667	25,577	12	1,384	445	147	103
F	18,107	2,159	4,279	6,438	24,545	-	132	1,278	222	451	26,629	24,815	12	991	540	70	201
M	19,020	2,080	4,262	6,342	25,362	-	267	982	258	421	27,291	24,814	12	1,547	522	104	292
A	18,083	1,985	4,275	6,260	24,343	-	201	2,090	393	397	27,424	25,058	14	1,424	402	237	290
1994 M 16	19,071	2,078	4,262	6,340	25,411	-	378	535	193	405	26,921	24,668	13	1,431	489	37	282
23	18,955	2,078	4,262	6,340	25,295	-	47	959	374	423	27,098	24,578	11	1,442	543	219	304
30	19,209	2,078	4,262	6,340	25,549	-	247	1,678	314	438	28,226	25,086	16	2,193	438	157	335
A 6	19,457	1,985	4,262	6,247	25,704	-	234	899	475	374	27,687	25,202	15	1,480	393	318	279
13	17,443	1,985	4,262	6,248	23,691	-	269	2,495	406	399	27,260	24,969	15	1,342	385	250	300
20	17,692	1,985	4,287	6,273	23,965	-	253	2,370	281	399	27,268	24,900	11	1,540	415	124	277
27	17,739	1,985	4,287	6,273	24,012	-	50	2,594	411	415	27,481	25,161	16	1,334	413	255	302
M 4	18,113	1,985	4,287	6,273	24,386	-	278	2,463	205	406	27,738	25,390	14	1,564	432	49	289

C1

Chartered bank selected assets: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments de l'actif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

	B403	B404	B406	B408	B409	B411	B442	B471	B441	B431	B399	B494	B433
1993 D	4,130	1,241	34,550	17,252	14,891	5,986	6,224	9,376	93,648	70,904	1,520	109,860	1,821
1994 J	3,969	1,032	34,374	18,152	16,990	7,101R	5,144	9,416	96,176R	71,346R	1,610	106,645R	1,776
F	3,462	847	32,902	15,954	19,511	7,150	5,169	8,705	93,700	71,015	1,887	108,301	1,772
M	3,401	1,214	31,372	15,931	18,642	6,560	5,381	9,012	91,513	72,573	2,190	109,907	1,768

C2

Chartered bank selected liabilities: Monthly average series Banques à charte : Quelques éléments du passif — Moyenne mensuelle

Millions of dollars En millions de dollars

	B452	B448	B449	B398	B495	B451	B472	B473	B475	B455	B478	B465	B456	B477
1993 D	35,567	4,758	59,850	61,366	101,277	262,818	23,360	4,274	52,832	80,466	31,306	374,590	3,401	377,991
1994 J	35,748R	4,915	59,520R	61,195	101,412	262,790	22,296R	4,268R	52,600	79,163	30,276	372,230	2,275	374,505
F	35,904	5,508	58,756R	60,608	101,439	262,215R	22,167R	4,090	52,107	78,364R	29,771	370,349	3,042	373,391
M	35,167	5,617	57,434	60,670	100,987	259,874	22,278	4,110	54,637	81,025	29,786	370,686	2,970	373,656

B200	B252	B253	B251	B254	B255	B263	B256	B257	B258	B259	B260	B262	B261	
26,486	3,275	21,483	24,758	15	810	68	-	303	133	241	4	-	155	1994 J
27,328	3,234R	21,486R	24,720	384	1,277	35		457	132	74	6	-	243	F
28,077	3,091	22,012	25,103	12	1,570	203	-	404	132	320	4	-1	330	M
27,309		25,084		7	1,325	71		302	132	75	3	-1	311	A

B3

Positions of the directly clearing members of the Canadian Payments Association with the Bank of Canada

Positions des adhérents de l'Association canadienne des paiements à la Banque du Canada

Bank of Canada buy-back transactions with investment dealers and chartered banks

Opérations de vente à réméré de la Banque du Canada avec les courtiers en valeurs mobilières et les banques à charte

Millions of dollars En millions de dollars

	B826	B827	B828	B829	B803		B832	B833	B834	B835	B836	B837
1994												
J 20 -F 16	-10	-282	200	848	4,220	659	111.5	407.0	8	-	-	-
F 17 -M 16	-33	-911	240	1,164	4,059	831	58.0	930.0	2	-	-	-
M 17-A 20	-25	-880	193	1,170	3,523	1,273	59.6	705.0	5	-	-	-

B493	B491	B429	B432	B492	B397	B438	B435	B414	B440	B410	M/M
4,327R	188,432R	153,073R	14,952R	168,025	6,175	16,327	22,501	378,958R	520,376R	-14,952R	1993 D
3,754	185,130R	153,717R	14,895R	168,612	6,464	17,090R	23,554R	377,297R	521,723R	-18,779R	1994 J
4,424	187,399	153,631R	14,784R	168,415	7,128	17,454	24,582	380,396	523,151R	-17,393R	F
5,309	191,747	154,182	14,793	168,975	6,877	17,689	24,566	385,287	527,341	-20,128	M

B476	B450	B460	B486	B487	B457	B461	B462	B483	B498	B481	B482	B496	M/M
-1,658	376,333	-1,924	7,830	21,817	29,647	26,309	7,585	4,029	31,697	3,264	16,204	19,467	1993 D
-963	373,542	-963	8,164	21,149	29,314	26,028	7,711	3,953	30,464	3,584	16,287	19,870	1994 J
-385	373,006	-385	8,297	21,088	29,386	26,354	7,722	3,739	32,212	3,576	16,279	19,855	F
-944	372,711	-944	8,238	20,604	28,842	26,894	7,902	3,313	33,145	3,546	18,091	21,637	M

Millions of dollars En millions de dollars

	B603	B607	B665	B610	B608	B612	B668	B644	B645	B646	B627	B631	B632	B633	B634
1993 D	5,916	36,663	17,687	15,240	32,926	6,676	82,181	1,605	71,494	114,395	185,888	153,647	14,942	1,795	357,878
1994 J	4,235R	34,596	17,522	18,201	35,723	8,996	83,551R	1,857	71,037	109,230	180,267	153,881	14,859	1,781	352,644
F	4,670	30,717	16,024	18,119	34,143	7,335	76,865	2,074	72,039	112,354	184,393	154,214	14,778	1,773	357,232
M	4,822	31,355	16,678	18,879	35,557	4,565	76,299	2,037	72,588	120,669	193,257	155,606	14,768	1,770	367,438

Millions of dollars En millions de dollars

	B678	B679	B680	B654	B681	B682	B683	B676	B684	B685	B652	B651	B658	B686	B687
1993 D	36,423	64,487	162,857	263,766	27,704	53,061	80,765	8,473	21,787	30,260	2,439	377,231	46	26,171	3,072
1994 J	36,935	64,956	161,798	263,689	26,967	50,942	77,909	8,733	21,567	30,300	582	372,480	108	25,485	3,884
F	36,803	64,061	161,706	262,571	27,923	51,523	79,446	9,104	21,602	30,706	1,126	373,849	219	26,084	2,675
M	37,074	63,232	160,909	261,215	26,554	55,602	82,155	8,868	21,855	30,723	2,336	376,430	-	25,832	2,898

Millions of dollars En millions de dollars

	B347	B346	B342	B343	B344	B345	B341	B348	B340	B339	B338
1993 I	1,145	787	10,990	597	1,146	40,541	53,273	28,755	10,833	64,106	66,038
II	902	919	11,442	712	1,202	40,632	53,989	27,982	11,295	65,283	67,104
III	713	858	11,616	619	1,253	41,916	55,404	29,748	12,634	68,038	69,609
IV	530	1,080	11,547	608	1,654	41,364R	55,173R	29,990R	14,083	69,256R	70,866R

Millions of dollars En millions de dollars

	B319	B320	B318	B317	B315	B316	B313	B314	B312	B311	B349	B309+B310	B308
1993 I	9,547	6,574	6,338	8,560	4,563	7,192	10,584	13,725	1,004	98,965	10,951	1,175	100,140
II	8,453	6,616	5,333	8,326	4,255	6,425	9,757	13,724	942	92,009	10,688	929	92,938
III	8,355	6,510	4,750	7,987	3,907	6,296	10,216	13,435	906	90,070	10,965	718	90,788
IV	7,945	5,938	4,702	7,210	4,117	5,735	9,277	14,009	782R	86,659R	10,781	1,369	88,027R

Millions of dollars En millions de dollars

	B387	B388	B386	B385	B384	B381	B382	B383	B377	B378	B379	B380	B376	B374	B375
1993 I	246	543	3,816	79	1,172	1,641	3,189	260	1,293	548	378	7,641	9,860	2,240	660
II	239	545	3,847	78	1,137	1,447	3,039	265	1,086	422	568	7,965	10,042	2,469	652
III	112	557	4,306	82	1,165	1,557	3,102	237	1,095	406	564	8,363	10,428	2,161	580
IV	151	690R	6,577	82	982	1,419	2,828	221	1,195	358	398	8,346	10,297	1,794	485

B635	B636	B637	B616	B669	B643	B628	B641	B642	B670	B671	B672	
8,066	9,805	9,944	27,815	467,873	8,927	-1,899	26,171	20,796	521,868	232,125	753,992	1993 D
8,999	10,042	9,494	28,536	464,730R	8,669R	-3,002	25,485	20,926R	516,808R	229,324	746,132R	1994 J
9,779	9,881	10,255	29,915	464,012	7,840	2,945	26,084	21,558	516,548	236,639	753,187	F
9,051	10,213	9,869	29,133	472,870	9,837	1,337	25,832	21,253	528,456	242,621	771,077	M

B688	B689	B661	B692	B693	B694	B696	B650	B675	B674	
50,914	352	7,652	15,351	5,802	509	16,004	802,805	251,187	753,992	1993 D
50,551R	367	7,652	15,431	5,802	209	16,862R	498,534R	247,601	746,132R	1994 J
51,830	379	7,652	15,437	5,802	219	16,62	500,773	252,414	753,187	F
56,907	382	7,910	15,489	5,927	217	16,662	508,684	262,422	771,077	M

B334	B335	B336	B337	B333	B332	B331	B328	B329	B330	B322	B323	B324	B325	B326	B327	B321	
52	1,531	2,934	10,042	6,975	320	1,107	557	2,806	899	2,280	1,505	2,653	928	408	10,744	18,514	1993 I
40	1,364	4,090	8,627	7,171	312	962	545	2,153	496	1,826	1,446	2,336	844	391	9,743	16,546	II
81	1,481	6,204	9,552	7,406	316	924	444	1,768	481	2,198	1,506	2,413	745	263	9,247	16,369	III
40	1,999	6,745	10,217	7,706	304	947	381	2,069	480	2,618	1,183	2,249	888	219	8,526	15,084	IV

B307	B305	B304	B303	B302	B301	B354	B300	B350	B351	B352	B353	
3,385	1,982	2,774	2,603	47	59	4,770	196,357	715	273	3,549	7	1993 I
3,401	1,587	2,990	1,982	47	84	5,616	189,871	869	322	3,474	7	II
3,557	1,352	3,112	1,917	45	33	6,127	193,857	1,138	383	3,830	6	III
3,865	1,605	3,725	1,831R	126	20	14,499	203,864R	1,746	436	3,499	6	IV

B373	B372	B371	B369	B370	B368	B367	B389	B366	B365	B363	B362	B361	B360	
1,846	1,467	678	2,270	1,613	490	27,462	733	24	480	105	110,058	1,879	144,604	1993 I
1,918	1,834	663	2,189	1,502	565	27,800	801	28	282	126	110,475	1,617	144,959	II
1,867	1,967	683	2,219	1,922	612	28,582	840	284	282	184	107,795	1,750	143,852	III
1,924	1,795	646	1,984	1,322	575	26,353	924	564	415	150	109,045	1,429R	145,374	IV

Millions of dollars En millions de dollars

		B1601	B1600	B1636	B1637	B1638	B1635	B1616	B1605	B1606	B1622	B1623	B1632	B1641
1993	D	30,000	265,584	100,115	165,002	26,214	517,315R	378,279R	203,470R	185,904R	70,695	115,114R	152,592R	26,536
1994	J	30,386	261,746	99,631	163,050	26,374	520,917R	375,160R	198,506R	179,952R	70,935R	108,768R	152,852R	27,348
	F	30,131	260,007R	99,756R	160,693	27,394R	526,255R	375,308	197,923R	180,114	71,444	108,136	153,368R	29,256
	M	30,848	257,738	99,392	157,850	27,684	528,498	379,692	201,265	183,248	72,759	110,508	154,440	29,019

C10a

Chartered banks: Total foreign currency assets and liabilities booked in Canada
 Banques à charte : Avoirs et engagements en monnaies étrangères comptabilisés au Canada

Millions of dollars En millions de dollars

			B3512	B3513	B3511	B3515	B3516	B3514	B3557	B3558	B3556	B3560	B3561	B3559	B3518	B3519	B3517
Assets Avoirs	1993	N	18,555	6,590	25,145	3,317	340	3,658	1,689	274	1,963	357	151	508			
		D	17,270	6,038	23,307	3,261	343	3,604	1,578	360	1,938	372	155	527			
	1994	J	16,733	6,870	23,604	3,122	286	3,409	1,470	481	1,951	413	148	561			
		F	19,053	6,980	26,032	3,978	250	4,228	1,326	601	1,928	448	151	599			
Liabilities Engagements			B3612	B3613	B3611	B3615	B3616	B3614	B3657	B3658	B3656	B3660	B3661	B3659	B3618	B3619	B3617
	1993	N	14,537	8,680R	23,217R	13,740	694	14,434	3,951	1,228R	5,178R	4,358	3,469	7,827			
		D	18,098	8,871	26,970	16,363	550	16,913	3,787	1,223	5,010	4,186	4,751	8,936			
	1994	J	16,893R	10,469R	27,362R	11,907	663	12,570	4,070R	1,051R	5,122R	4,228R	3,210R	7,438R			
		F	15,487	12,566	28,053	11,964	803	12,767	3,092	1,336	4,428	3,018	4,219	7,238			
Net Assets Avoirs nets			B3712	B3713	B3711	B3715	B3716	B3714	B3757	B3758	B3756	B3760	B3761	B3759	B3718	B3719	B3717
	1993	N	4,018	-2,090R	1,928R	-10,423	-353	-10,776	-2,261R	-954R	-3,215R	-4,001	-3,318	-7,319			
		D	-829	-2,834	-3,662	-13,102	-207	-13,309	-2,209	-862	-3,072	-3,814	-4,595	-8,409			
	1994	J	-160R	-3,598R	-3,758R	-8,785	-376	-9,161	-2,601R	-570R	-3,171R	-3,816R	-3,062R	-6,878R			
		F	3,565	-5,586	-2,021	-7,986	-552	-8,539	-1,766	-734	-2,500	-2,571	-4,068	-6,639			

D1

Trust and mortgage loan companies excluding bank mortgage subsidiaries: Estimated assets and liabilities
 Sociétés de fiducie ou de prêt hypothécaire (non compris les filiales hypothécaires des banques à charte) : Actif et passif (estimations)

Millions of dollars En millions de dollars

		B1703	B1752	B1705	B1706	B1708	B1750	B1712	B1713	B1714	B1722	B1716	B1723	B1755	B1718	B1717	B1749/19	B1700
1993	N	377	365	580	324	5,391	2,793	835	1,250	711	49,222	6,887	9,047	4,825	1,235	2,421	5,624	91,886
	D	592	244	409	126	5,423	3,483	1,061	1,174	580	48,806	7,001	8,547	4,901	1,207	2,342	4,031	89,926
1994	J	428R	188	336	714	5,348R	2,314R	1,560	1,558	583	48,134R	7,071R	8,255R	4,947	1,177	2,283	4,159R	89,054R
	F	471	343	266	701	4,920	2,477	1,547	1,591	567	48,039	7,413	8,261	4,944	1,163	2,259	4,192	89,156

Millions of Canadian dollars En millions de dollars canadiens															
	B1801	B1802	B1803	B1804	B1805	B1800	B1811	B1812	B1813	B1814	B1807	B1808	B1810	B1806	B1809
1993 D	6,530	136,332	33,488	41,249	14,526	232,125	14,935	13,216	184,315	212,466	102,861R	109,605R	38,721	251,187	19,062
1994 J	5,954	136,128R	33,636	37,314R	16,273R	229,306R	15,622	14,078	177,836	207,536	95,244	112,292	40,064	247,601	-18,295R
F	5,019	139,191	35,417	40,159	16,837	236,622	16,261	16,305	178,118	210,684	94,644	116,040	41,730	252,414	-15,792
M	3,875	142,741	35,994	42,600	17,386	242,596	16,466	15,056	191,950	223,472	102,053	121,419	38,948	262,420	-19,825

B3521	B3522	B3520	B3563	B3564	B3562	B3508	B3509	B3507	B3505	B3506	B3504	B3501	B3502	B3500	
			10,711	7,284R	17,995R	34,630R	14,639R	49,269R	2,785R	35,725R	38,509R	37,415R	50,363R	87,778R	1993 N
			15,062	7,297	22,359	37,543	14,193	51,736	3,073	34,730	37,803	40,616	48,923	89,539	D
			16,798R	7,033R	23,832R	38,536R	14,820R	53,356R	3,744	33,783	37,527	42,280R	48,603R	90,883R	1994 J
			16,689	7,653	24,342	41,493	15,635	57,128	3,286	34,880	38,165	44,779	50,514	95,293	F
B3621	B3622	B3620	B3663	B3664	B3662	B3608	B3609	B3607	B3605	B3606	B3604	B3601	B3602	B3600	
			12,996R	13,293R	26,289R	49,582R	27,363R	76,945R	2,603R	15,627R	18,230R	52,185R	42,990R	95,175R	1993 N
			12,840	11,557	24,396	55,273	26,952	82,225	3,335	16,579	19,914	58,608	43,530	102,138	D
			13,140R	13,421R	26,561R	50,239	28,814	79,053	3,865	17,005	20,870	54,104	45,818	99,922	1994 J
			12,783	14,047	26,830	46,345	32,971	79,316	3,638	18,009	21,647	49,983	50,980	100,963	F
B3721	B3722	B3720	B3763	B3764	B3762	B3708	B3709	B3707	B3705	B3706	B3704	B3701	B3702	B3700	
			-2,285R	-6,009R	-8,294R	-14,952R	-12,724R	-27,676R	182R	20,097R	20,280R	-14,770R	7,374R	-7,397R	1993 N
			2,222	-4,260	-2,038	-17,731	-12,758	-30,489	-261	18,151	17,890	-17,992	5,393	-12,599	D
			3,658R	-6,387R	-2,729R	-11,703R	-13,994R	-25,696R	-121	16,779	16,657	-11,824R	2,785R	-9,039R	1994 J
			3,906	-6,395	-2,489	-4,852	-17,336	-22,188	-352	16,871	16,518	-5,204	-465	-5,670	F

B1729	B1741	B1730	B1742	B1732	B1733	B1731	B1727	B1753	B1743	B1734	B1754	B1739	B1740	B1725	
9,357	7,626	9,579	4,261	12,602	50,329	62,931	81,867	81,596	26,258	948	944	3,462	4,517	91,738	1993 N
9,468	7,494	9,039	4,048	12,720	49,636	62,356	80,863	80,662	25,909	262	879	3,397	4,526	89,926	D
9,528R	7,546R	8,989R	3,943R	12,317R	48,708R	61,026R	79,542R	79,360R	25,649R	109	856	3,407R	4,554R	88,469R	1994 J
9,570	7,472	9,895	3,809	12,069	48,060	60,129	79,594	79,322	25,912	405	856	3,356	4,553	88,765	F

D2 Mortgage loan companies associated with chartered banks: Estimated assets and liabilities Sociétés de prêt hypothécaire liées aux banques à charte : Actif et passif (estimations)

10

		Millions of dollars En millions de dollars														
		B1903	B1905	B1906	B1907	B1908	B1913	B1914	B1915	B1921	B1917	B1922	B1918/B1949	B1900		
1993	N	10,676R	1,384	-	4,364	2,292	3,350	187	142	108,692R	4,738	10,978	4,339R	151,144R		
	D	11,646R	784	-	4,260	2,340	3,265	74	137	108,153R	4,744	10,579	4,288R	150,270R		
1994	J	12,530	591	-	3,670	2,243	3,412	118	105	107,417R	4,676	10,386	4,074R	149,222R		
	F	12,969	304	-	3,874	2,053	3,186	195	137	107,069	4,673	10,302	3,829	148,593		

D3 Local credit unions and caisses populaires: Quarterly statement of estimated assets and liabilities Caisses populaires et credit unions locales : Situation trimestrielle (estimations)

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B2151	B2152	B2153	B2154	B2155	B2156	B2157	B2158	B2159	B2160	B2161	B2162	B2163	B2164	B2165	B2166	B2150
1993	I	5,539	1,114	6,695	507	257	193	79	238	693	522	669	13,176	10,190	39,771	4,515	2,402	86,559
	II	5,784	1,174	7,349	555	256	138	106	317	727	528	716	13,412	10,224	41,058	4,764	2,372	89,479
	III	5,669	1,106	6,970	620	279	120	101	304	711	528	661	13,698	10,341	41,484	4,807	2,424	89,822
	IV	5,549	1,157	6,988	485	396	108	103	308	611	523	696	13,630	9,898	42,323	5,041	2,375	90,190

D4 Sales finance companies: Monthly statement of estimated assets and liabilities Sociétés de financement des ventes : Situation mensuelle (estimations)

		Millions of dollars En millions de dollars																
		B2101	B2103	B2104	B2105	B2106	B2107	B2102	B2109	B2110	B2108	B2111	B2112	B2113	B2100	B2114		
1993	D	189	3,715	2,862	214	1,773	76	8,640	875	7,970	4,096	8,845	647	-303	283	18,301	2,677	442
1994	J	423	3,674	2,798	221	1,804	79	8,576	870	7,865	3,993	8,735	684	-303	291	18,406	2,676	21,420
	F	240	3,657	3,050	218	1,832	79	8,836	861	8,368	4,488	9,229	809	-303	264	19,075	2,675	
	M	99	3,631	3,703	384	1,893	79	9,690	857	7,620	3,718	8,477	925	-303	263	19,151	2,678	

D5 Canadian investment transactions of fifteen life insurance companies Opérations d'investissement en dollars canadiens de quinze compagnies d'assurance-vie

		Millions of dollars En millions de dollars																	
		B4001	B4003	B4004	B4005	B4008	B4011	B4012	B4014	B4015	B4016	B4017	B4018	B4019	B4020	B4021	B4022	B4023	B4024
1993	D	146.9	827.9	574.6	315.5	2.9	99.1	297.0	75.9	290.6	14.7	97.1	1.8	-30.1	1,058.0	4.1	1,054.0	606.1	591.4
1994	J	307.7	149.7	95.3	31.6	19.1	198.5	104.5	66.2	177.5	101.5	9.5	3.2	24.5	393.7	26.2	419.9	249.5	351.0
	F	204.0	-222.4	221.2	173.5	5.0	129.2	172.6	18.3	235.1	34.3	23.7	11.4	16.6	-302.6	-1.5	-301.2	336.4	302.1
	M	231.7	331.5	699.0	318.5	7.7	-265.3	198.3	346.3	-94.7	0.7	-15.8	5.1	21.0	642.3	38.1	604.2	526.8	526.1

B1930	B1928	B1929	B1927	B1926	B1950	B1951	B1938	B1939	B1924	
35,081	20,393R	71,909	92,302R	127,383R	116,393R	1,751R	14,914R	7,095R	151,144R	1993 N
34,902	20,687R	71,672	92,359R	127,261R	116,214R	1,764R	14,388R	6,857R	150,270R	D
34,326	20,654R	70,947	91,601R	125,927R	114,965R	1,676R	14,721R	6,897R	149,222R	1994 J
34,094	21,029	69,925	90,954	125,048	114,003	1,614	14,954	6,976	148,593	F

B2168	B2170	B2171	B2172	B2169	B2176	B2173	B2174	B2175	
4,343	14,026	15,336	45,226	74,588	19,549	2,008	2,461	3,189	1993 I
4,025	15,736	15,436	46,496	77,668	20,136	2,100	2,495	3,192	II
4,276	15,519	15,190	46,734	77,442	20,280	2,319	2,492	3,293	III
4,215	15,688	15,132	47,002	77,823	20,521	2,184	2,531	3,437	IV

B2116		B2117		B2118	B2119	B2115			
5,947	771	8,958	198	3,051	230	18,186	688	2,546	1993 D
6,270	844	8,867	198	2,938	216	18,292			1994 J
6,614	774	8,835	198	3,212	236	18,896			F
7,071	690	8,549	198	3,152	223	18,996			M

D6

Investment dealers: Weekly report on inventories of securities

Courtiers en valeurs mobilières : Relevé hebdomadaire des stocks de titres

Millions of dollars En millions de dollars																	
1994	M	16	1,137.3	-3,347.2	682.9	146.3	967.5	9.9	1,052.0	-204.8	443.9	37.3	1,275.9	-2,238.4	-1,772.8	-4,011.2	-2,254.1
		23	1,940.8	-3,641.5	641.4	219.4	1,025.3	6.1	831.8	-126.1	897.2	124.9	1,795.9	-3,586.1	-1,097.2	-4,683.3	-1,865.3
		30	1,814.2	-3,057.8	485.6	176.4	1,166.0	1.9	881.6	-193.0	1,274.9	139.1	1,798.4	-2,508.2	-1,890.4	-4,398.6	-1,186.2
	A	6	1,896.4	-2,693.8	519.2	166.1	1,155.2	20.3	1,495.8	-167.3	2,391.9	133.7	2,029.2	-688.0	-2,037.7	-2,725.7	1,829.1
		13	759.2	-2,985.0	424.3	150.8	746.2	15.6	1,272.1	-74.3	308.9	136.3	1,902.1	-1,476.3	-2,085.0	-3,561.3	-1,214.0
		20	1,401.7	-2,722.0	744.1	244.0	643.6	14.1	1,236.9	-212.7	1,349.7	143.6	1,975.7	-1,614.8	-2,025.8	-3,640.6	-171.6
		27	4,030.5	-2,027.7	481.5	135.7	672.1	12.8	1,249.0	-229.2	4,324.7	128.6	1,351.5	-1,682.7	-1,112.7	-2,795.4	3,009.4
	M	4	2,954.0	-1,818.9	541.8	123.2	891.8	30.8	1,287.0	-67.4	3,942.3	148.2	1,371.6	-1,879.8	-549.2	-2,429.0	3,033.1

Millions of dollars En millions de dollars

1992	IV	621	279	11,668	7,206	5,100	2,833	3,114	18,905	7,315	11,688	1,185	69,915	72,719	68,825
1993	I	803	371	11,747	7,666	5,773	3,462	3,211	20,937	8,308	13,105	2,000	77,382	82,237	75,488
	II	1,243	458	12,836	8,376	6,050	3,847	3,592	23,634	9,204	14,400	2,697	86,338	94,412	83,737
	III	916	466	14,451	9,010	8,036	3,993	3,881	25,225	9,965	16,406	3,628	95,976	104,799	92,185

E1

Selected monetary aggregates and their components Agrégats monétaires et leurs composantes

Millions of dollars En millions de dollars

		B2001	B1604	B486	B1643	B487	B1644	B2050	B2054	B1642	B478	B1601	B2033	B1627	B472/73	B451	B2049	B2051	B2031	B1630
1993	D	24,400	23,603	7,830	7,295	21,817	20,199	-265	53,782	50,852	31,306	30,000	55,441	53,350	27,634	262,818	66,124	736	346,629	343,477
1994	J	23,992	24,140	8,164	8,233	21,149	20,795	-296	53,009	52,877	30,276	30,386	53,972	54,228	26,564	262,790	66,110	532	343,857	345,098
	F	23,711	24,216	8,297	8,494	21,088	21,799	-216	52,881	54,285	29,771	30,131	53,267	54,129	26,257	262,215	66,116	-56	341,683	344,022
	M	23,741	24,413	8,238	8,583	20,604	21,817	-322	52,261	54,471	29,786	30,848	53,205	54,927	26,388	259,874	66,287	-79	339,388	341,755

E2

Selected credit measures
Indicateurs de l'évolution du crédit

Millions of dollars En millions de dollars

[illegible]

E2

Continued
Suite

Millions of dollars En millions de dollars

		B2300	B2322	B2301	B2302	B2312	B2313	B2314	B2315	B2316	B2317	B2324
1994	J	110,399R	108,768R	7,408	19,002ER	30,464	26,028	9,135R	6,466	-9,381R	199,521ER	201,082ER
	F	112,725	108,136	7,555	19,028E	32,212	26,354	9,302R	6,234	-9,964R	203,446ER	204,212ER
	M A	115,216	110,508			33,145	26,894	9,085	6,285	-10,787	206,491E	205,068E

B475/82	B2052	B2030	B1628	B2031	B1630	B2038	B1639	B2041	B2042	B1640	B2045	B2046	B2047	B2048	B2053	B2037	B1633	
69,036	-3,490	412,175	408,421	346,629	343,477	81,365	81,603	26,083	77,949R	78,210	20,481	50,066	6,786	16,036	-80	578,751R	576,866R	1993 D
68,887	-3,438	409,306	408,610	343,857	345,098	80,203	80,522	25,779	77,948R	78,533R	20,729	50,074	6,919	15,955	425	575,379R	577,606R	1994 J
68,386	-3,762	406,307	406,123	341,683	344,022	79,568	79,555	25,780	78,327R	78,831R	21,146	49,921	6,983	16,148	959	573,588	576,829	F
72,728	-3,406	408,710	408,337	339,388	341,755				78,760	78,925	21,562			17,354				M

B972	B982	B973	B983	B939	B943	B974	B984	B940	B985	B941	B938	B942	B151	B166	
153,717R	152,852R	48,229	48,312	42,387ER	42,342ER	20,282	20,256	9,175E	22,737	16,231	312,781ER	312,292ER	418,633E	418,330E	1994 J
153,631R	153,368R	48,086	48,458	42,544E	42,687E	20,266	20,322	9,170E	23,217	16,289	313,195E	313,801E	418,809E	420,535E	F
154,182	154,440									16,298					M
															A

B2303	B2304	B2305	B2306	B2307	B2308	B2309	B2310	B2318	B2319	B2328	B155	B2320	B2325	B2321	B2326	
14,895R	8,359	5,024E	32,483	517E	1,776	1,192	1,788	90,387R	146,720R	-	303,141R	502,662ER	504,223ER	921,295E	922,553E	1994 J
14,784R	8,258	4,990E	32,457	508E	1,772	1,170	1,818	91,203R	148,545R	-	305,504R	508,951ER	509,716ER	927,760E	930,251E	F
14,793					1,768			92,426R	150,251R	-	308,054	514,546E	513,123E			M
								93,039	151,089							A

M/M W/S	B14006 B113854	B14044 B113862	B14033 B113859	B14057 B113881	B14039 B113857	B14017 B113858	B14020 B113855	B14050 B113871	B14051 B113872	B14019 B113874	B14058 B113882	B14054 B113878	B14056 B113880	B14045 B113873	B14076 B113899	B14077 B113900	B14078 B113901	B14080 B113902
1994 J	3.88	3.88	3.70	3.68	3.74	3.72	5.50	5.75	7.25	0.50	2.65	3.25	4.88	4.25	5.75	7.25	3.25	5.00
F	4.10	3.64	3.69	3.94	3.72	3.98	5.50	5.75	7.25	0.50	2.87	3.50	5.25	4.63	5.75	7.25	3.50	5.25
M	5.64	4.34	5.03	5.65	5.10	5.75	6.25	7.00	8.95	0.50	4.41	4.75	6.75	6.13	7.00	8.95	4.75	6.75
A	6.07	5.66	5.72	5.93	5.78	6.01	6.75	7.95	9.50	0.50	4.84	5.75	7.25	6.88	7.95	9.50	5.75	7.50
1994 M 16	4.22	3.73	3.83	4.10	3.85	4.13	5.50	6.25	7.95	0.50	2.99	4.00	6.00	5.38	6.25	7.95	4.00	6.00
23	5.00	4.00	4.30	4.71	4.38	4.82	5.50	6.25	7.95	0.50	3.77	4.00	6.00	5.38	6.25	7.95	4.00	6.00
30	5.64	4.34	5.03	5.65	5.10	5.75	6.25	7.00	8.95	0.50	4.41	4.75	6.75	6.13	7.00	8.95	4.75	6.75
A 6	6.21	4.68	5.45	5.93	5.55	6.00	6.75	7.95	9.50	0.50	4.98	5.75	7.25	6.63	7.95	9.50	5.75	7.13
13	5.84	5.80	5.58	5.69	5.67	5.80	6.75	7.95	9.50	0.50	4.61	5.75	7.25	6.63	7.95	9.50	5.75	7.25
20	6.26	5.67	5.72	6.05	5.82	6.13	6.75	7.95	9.50	0.50	5.03	5.75	7.50	6.88	7.95	9.50	5.75	7.50
27	6.07	5.66	5.72	5.93	5.78	6.01	6.75	7.95	9.50	0.50	4.84	5.75	7.25	6.88	7.95	9.50	5.75	7.50
M 4	6.27	5.70	5.93	6.35	6.00	6.45	6.75	7.95	9.50	0.50	5.04	5.75	7.25	6.88	7.95	9.50	5.75	7.00

M/M W/S	B14079 B113850/ B113910	B14007 B113851/ B113903	B14008 B113852/ B113904	B14075 B113853/ B113905	B14063 B113887/ B113906	B14064 B113888/ B113907	B14065 B113889/ B113908	B14066 B113890/ B113909	M/M W/S	B54408 B113802	B54404 B113801	B54416 B113803	B54412 B113804	B54413 B113808	B54417 B113811	B54415 B113807	B14074 B113898	B14034 B113856
1994 J	3.88	3.632	3.752	3.926	4.500	2.200	1.300	7.200	1994 J	2.97	6.00	3.17	3.22	5.09	6.33	3.30	0.65	0.49
F	4.10	3.850	4.126	4.494	4.200	2.100	1.200	7.400	F	3.25	6.00	3.51	3.65	5.59	6.66	3.68	0.27	0.27
M	5.64	5.388	5.883	6.252	3.900	1.900	1.200	6.900	M	3.49	6.25R	3.70	3.94	6.24	7.10	3.99	1.32	1.68
A	6.07	5.818	6.285	6.624	4.200	2.100	1.200	7.700	A	3.59	6.75	3.94	4.21	6.46	7.11	4.31	2.03	1.77
1994 M 22	5.00	4.749	5.185	5.650	4.000	2.000	1.200	7.600	1994 M 16	3.19	6.00	3.66	3.89	5.86	6.82	3.93	0.27	0.27
29	5.64	5.388	5.883	6.252	3.900	1.900	1.200	6.900	23	3.31	6.00	3.54	3.77	5.92	6.85	3.93	0.71	0.86
A 5	6.21	5.962	6.468	6.767	3.600	1.800	1.100	6.900	30	3.49	6.25R	3.70	3.94	6.24	7.10	3.99	1.32	1.68
12	5.84	5.586	5.908	6.305	3.600	1.800	1.100	7.300	A 6	3.69	6.25R	3.66	3.92	6.42R	7.26	4.06	1.67	1.81
19	6.26	6.015	6.629	7.009	4.400	2.100	1.200	7.700	13	3.37	6.25	3.59	3.89	6.47	7.26	4.06	2.04	1.65
26	6.07	5.818	6.285	6.624	4.200	2.100	1.200	7.700	20	3.59	6.75	3.94	4.20	6.62	7.33	4.31	2.12	1.94
M 3	6.27	6.017	6.469	6.756	3.200	1.500	1.000	9.200	27	3.59	6.75	3.94	4.21	6.46	7.11	4.31	2.03	1.77
10	6.61	6.357	6.734	7.240	3.300	1.600	1.100	7.000	M 4	3.76	6.75	4.00	4.30	6.64	7.35	4.56	1.84	1.81

	B4235	B4236	B4237	B4245	B4246	B4289	B4290	B4213	B4214	B4220	B4291
1994 J	4,574.3	4,344.6	4,554.9	2.14	254.98	2,174.8	2,796.5	23,624.6	1,938.3	3,978.4	481.61
F	4,601.1	4,327.0	4,423.8	2.18	88.43	2,104.4	2,682.2	21,863.9	1,788.3	3,832.0	467.14
M	4,609.9	4,276.7	4,329.6	2.23	63.06	2,016.3	2,447.2	23,175.6	2,023.1	3,636.0	445.76R
A	4,352.8	4,092.6	4,267.1	2.27	58.70	1,984.7	2,373.1	16,491.9	1,383.9	3,681.7	450.91

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																
	B3045	B3048	B3051	B3054	B3104	B3063	B3101	B3161	B3162	B3105	B3108	B3100	B3109	B3139		
1993 II	1,533	3,315	-54R	2,588R	4,855R	-27	15,211R	6,012	3,960	1,212R	4,986	31,381R	24,558R	25,595R	5,853R	970
III	5,140	8,684	1,082	2,957R	5,136R	-20	22,978R	-393	-1,921	-357R	2,528	22,834R	14,917R	15,718R	6,657R	1,260
IV	7,132	1,728R	31R	-208R	5,477R	-46	14,115R	2,258	-900	-2,202R	-1,080	12,191R	8,611R	9,654R	4,467R	-887R
1994 I	6,795R	7,229R	66R	2,863	5,199R	-1	22,151R	-830		1,752	-339					

B14059 B113883	B14060 B113884	B14061 B113885	B14062 B113886	B14067 B113891	B14068 B113892	B14069 B113893	B14070 B113894	B14071 B113895	B14072 B113896	B14081 B113911	B14009 B113864	B14010 B113865	B14011 B113866	B14013 B113867	B14073 B113897	B14047 B113868	B14049 B113870	B14048 B113869	M/M W/S
3.61	3.63	3.71	3.83	4.18	4.50	5.40	6.04	6.39	7.16	3.52	4.18	5.09	6.03	6.86	6.28	7.50	6.74	7.74	1994 J
3.54	3.84	4.17	4.53	5.02	5.26	6.12	6.72	6.94	7.53	3.79	4.93	5.81	6.69	7.33	7.04	7.97	7.26	8.13	F
4.65	5.47	6.04	6.39	6.71	7.25R	7.47	7.80	7.95	8.33	4.10	6.71R	7.37	7.82	8.25	8.36	9.00	8.40	9.11	M
5.41	5.86	6.28	6.57	6.84	7.21	7.44	7.81	7.95	8.22	4.16	6.89	7.28	7.80	8.18	8.27	8.86	8.45	9.04	A
3.57	4.03	4.50	5.09	5.65	6.30R	6.67	7.16	7.35	7.80	3.94	5.67R	6.44	7.17	7.69	7.57	8.34	7.73	8.53	1994 M
4.02	4.61	4.92	5.41	5.94	6.62R	6.95	7.39	7.56	7.96	3.97	5.94R	6.80	7.39	7.89	7.76	8.51	7.99	8.69	16
4.65	5.47	6.04	6.39	6.71	7.25R	7.47	7.80	7.95	8.33	4.10	6.71R	7.37	7.82	8.25	8.36	9.00	8.40	9.11	23
4.69	5.70	6.08	6.50	7.04	7.56R	7.75	8.02	8.09	8.40	4.18	7.07	7.63	8.03	8.35	8.53	9.05	8.74	9.25	A
5.32	5.62	5.91	6.33	6.73	7.23	7.50	7.83	7.99	8.36	4.19	6.77	7.34	7.83	8.29	8.33	8.99	8.54	9.15	6
5.35	5.95	6.52	6.92	7.12	7.50	7.72	8.04	8.19	8.53	4.21	7.16	7.57	8.04	8.46	8.57	9.19	8.69	9.31	13
5.41	5.86	6.28	6.57	6.84	7.21	7.44	7.81	7.95	8.22	4.16	6.89	7.28	7.80	8.18	8.27	8.86	8.45	9.04	20
5.72	6.23	6.67	6.94	7.37	7.74	7.92	8.21	8.37	8.59	4.21	7.36	7.79	8.21	8.56	8.73	9.26	8.97	9.42	27
																			M
																			4

F2

Estimated treasury bills and other short-term paper outstanding (excluding Government of Canada)

Estimations de l'encours des bons du Trésor et des autres effets à court terme (non compris les titres du gouvernement canadien)

Millions of Canadian dollars		En millions de dollars canadiens															
		B17417	B17419	B17420	B15002	B15004	B15005	B15020	B15011	B15010	B15013	B15014	B15021	B15022	B15023		
1993 D		5,120	876	5,996	16,562R	8,684	25,246R	15,265R	26,171	47,854R	9,560	57,414R	15,888	217	73,519R		
1994 J		6,098	893	6,991	17,648R	8,657	26,305R	15,937R	25,485	49,232R	9,550	58,782R	17,572				
F		5,788	813	6,601	17,952R	8,083	26,035R	15,136R	26,084R	49,824R	8,896	58,720R	17,605				
M		6,082	1,005	7,087	17,656	8,251	25,907	15,604	26,894	50,631	9,257	59,888	18,051				

B4221	B4222	B4226	
231,115	6,377	2,69	1994 J
207,310			F
254,649			M
196,188			A

F5

Net new security issues placed in Canada (includes foreign currency issues placed in Canada)

Émissions nettes de titres placés au Canada (y compris les titres libellés en monnaies étrangères placés au Canada)

		Millions of dollars, par value		En millions de dollars, valeur nominale													
		B3112	B3113	B3070	B3115	B3049	B3052	B3055	B3116	B3064	B3110	B3163	B3164	B3118	B3119	B3108	B3109
1993	II	-697	5,231	-336	548	212	-77R	457R	4,690R	-7	9,809R	6,100	3,466	371	-173R	4,986	24,558R
	III	-490	6,586	-309	3,676	3,367	923	1,038R	4,697R	-20	16,101R	-2,700	-1,517	633	-128R	2,528	14,917R
	IV	-882	8,014	-159	91	-68	47R	1,722R	5,281R	4	14,118R	450	-2,143	-48	-2,685R	-1,080	8,611R
1994	I	-948R	5,099	-222	650R	427R	153R	1,525	5,196R	24	11,477R	100		961	1,094	-339	

F6

Net new security issues placed abroad (includes Canadian dollar issues placed in overseas markets)

16

Émissions nettes de titres placés à l'étranger (y compris les titres libellés en dollars canadiens placés sur les marchés d'outre-mer)

		Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale															
		B3047	B3050	B3053	B3056	B3129	B3165	B3120	B3121	B3123	B3125	B3127	B3130	B3166	B3137	B3138	B3139
1993	II	-	3,103	22	2,131R	165	1,420	6,822R	-	1,182	-6	3,092R	165	406	354	660	5,853R
	III	-956	5,316	159	1,919R	439	1,040	7,917R	-	3,044	59	2,171R	344	1,902	-892	29	6,657R
	IV	-	1,797R	-16	-1,930R	196	3,583	3,580R	-	-2	-12	723R	176	3,052	264	267	4,467R
1994	I	2,643	6,802	-87R	1,338	3R			2,643	3,054	-23R	2,334	3R		129	-433	

F8

Gross new bond issues and retirements: Municipalities

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Municipalités

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale													
		B3008	B3009	B3007	B3030	B3031	B3029	B3052	B3053	B3051			
1993	II	719R	186	905R	796	163	959	-77R	22	-54R	309R	267	-42R
	III	1,469	161	1,630	546	2	548	923	159	1,082	668	119	550
	IV	989R	106	1,095R	942	122	1,065	47R	-16	31R	390	214	176
1994	I	568R	-	568R	415R	87R	502R	153R	-87R	66R	401R	84R	317R

F10

Net new issues of securities by financial and non-financial corporations

Émissions nettes de titres : Sociétés financières ou non financières

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale															
		B3143										B3104			
1993	II	4	180R	-176	2,584R	277R	2,307R	2,588R	751R	685R	66	4,105R	4,005R	99	4,855R
	III	194	180R	14	2,762R	857R	1,905R	2,957R	377R	377R	-	4,759R	4,320R	439	5,136R
	IV	-1,222R	402R	-1,624	1,015R	1,320R	-305R	-208R	641R	641R	-	4,836R	4,640R	196	5,477R
1994	I	-614	-125	-489	3,477	1,651	1,827	2,863	412R	412R	-	4,787R	4,784R	3R	5,199R

F12

Bond market trading by type of security*

Répartition des opérations conclues sur le marché obligataire, par catégorie de titres *

Millions of dollars En millions de dollars														
1994	M	28,546	28,573	15,372	102	72,593		5,321	692	103	507	424	66	79,706
1994	M 2	34,868	28,675	14,177	202	77,923	2,552	4,231	682	155	798	236	32	84,057
	9	31,018	26,876	14,424	17	72,333		5,986	670	64	122	356	72	79,603
	16	28,761	28,855	20,738	75	78,428		6,765	838	115	800	888	139	87,973
	23	23,766	30,449	15,036	107	69,357	1,060	4,415	579	123	451	370	47	75,341
	30	24,317	28,010	12,487	110	64,923		5,209	691	57	364	272	38	71,555
	A 6	21,622	31,084	16,569	64	69,339	1,696	3,332	502	65	245	99	47	73,629
	13	17,681	29,021	15,155	47	61,904		4,585	603	93	269	304	53	67,810

F7

Gross new bond issues and retirements: Government of Canada and provinces

Émissions brutes d'obligations et remboursements : Gouvernement canadien et provinces

17

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																			
		B3002 ^Q	B3003 ^Q	B3001 ^Q	B3024 ^Q	B3025 ^Q	B3023 ^Q	B3046 ^Q	B3047 ^Q	B3045 ^Q	B3005 ^Q	B3006 ^Q	B3004 ^Q	B3027 ^Q	B3028 ^Q	B3026 ^Q	B3049 ^Q	B3050 ^Q	B3048 ^Q
1994	J	2,105	-	2,105	343	-	343	1,763	-	1,763	770	2,425	3,195	195R	-	195R	575R	2,425	3,000R
	F	4,201	2,643	6,845	3,108	-	3,108	1,094	2,643	3,737	1,190	4,751	5,941	630R	1,057	1,688R	560R	3,694	4,253R
	M	4,877	-	4,877	3,582R	-	3,582R	1,295R	-	1,295R	200	800	1,000	907	117	1,024	-707	683	-24
	A	4,015	-	4,015	1,838	-	1,838	2,178	-	2,178	800	1,880	2,680	447	379	825	353	1,501	1,854

F9

Gross new issues and retirements: Corporations, other institutions and foreign debtors

Émissions brutes de titres, remboursements et rachats : Sociétés, autres institutions et emprunteurs étrangers

Millions of Canadian dollars, par value En millions de dollars canadiens, valeur nominale																			
		B3011 ^Q	B3012 ^Q	B3010 ^Q	B3033 ^Q	B3034 ^Q	B3032 ^Q	B3055 ^Q	B3056 ^Q	B3054 ^Q	B3013 ^Q	B3035 ^Q	B3057 ^Q	B3016 ^Q	B3038 ^Q	B3060 ^Q	B3019 ^Q	B3041 ^Q	B3063 ^Q
1994	J	389	957	1,346	391	381	1,122	2	226	224				1,424R		1,424R	-	-	-
	F	600	977	1,577	113	624	337	487	583	840				2,485R		2,485R	20	11	9
	M	1,345	1,226	2,571	305	466	771	1,040	760	1,399	255		248	1,042R		1,042R	15	25	-10
	A	10	173	183	239	597	836	229	174	653				615		615	35	9	26

F11

Money market trading by type of security*

Répartition des opérations conclues sur le marché monétaire, par catégorie de titres*

		Millions of dollars		En millions de dollars															
1994	M	89,882	35,732					3,035		11,954			12,281		10,488		518		128,159
1994	M 2	88,040	34,241					4,124		15,129			14,550		10,096		616		132,556
	9	95,618	31,623					3,269		11,411			11,760		8,391		404		130,852
	16	85,369	33,022					3,771		11,714			12,792		11,802		509		125,957
	23	90,305	36,979					1,737		11,704			10,069		11,319		521		125,655
	30	90,080	42,794					2,273		9,815			12,231		10,833		542		125,774
	A 6	77,458	33,934					3,701		14,780			13,783		12,844		432		122,996
	13	94,695	40,511					3,220		9,974			14,489		14,802		603		137,782

F13

Government of Canada treasury bill and bond trading with counterparties

Répartition des opérations conclues sur bons du Trésor et obligations du gouvernement canadien, par partie contractante*

		Millions of dollars En millions de dollars																
1994	M	7,700	27,425	13,728	31,179	9,850		89,882	10,339		23,459		7,450	14,091		17,254		72,593
1994	M 2	8,179	25,467	15,226	31,668	7,500		88,040	10,084		23,102		7,682	15,558		21,497		77,923
	9	7,989	24,674	13,517	37,088	12,351		95,618	12,813		22,595		6,825	12,628		17,473		72,333
	16	7,933	25,780	15,653	26,950	9,053		85,369	9,419		26,382		7,297	16,451		18,881		78,428
	23	7,842	30,317	14,337	27,009	10,800		90,305	10,390		20,904		8,417	12,705		16,941		69,357
	30	6,555	30,889	9,909	33,179	9,547		90,080	8,993		24,310		7,028	13,114		11,477		64,923
	A 6	6,976	27,804	9,280	28,118	5,279		77,458	6,389		26,052		6,309	16,128		14,461		69,339
	13	8,841	32,604	12,301	34,303	6,647		94,695	6,696		22,483		6,007	14,674		12,043		61,904

1994 M	1,681	921	197	2,799	18,496	576	19,072	156,620	4,199	160,818	
1994 M 2	1,109	780	151	2,040	17,781	815	18,596	157,457	2,802	160,259	
9	1,818	866	338	3,022	22,001	449	22,450	166,924	2,522	169,446	
16	1,990	1,092	226	3,308	15,875	679	16,554	147,477	11,290	158,767	
23	1,764	1,124	98	2,986	17,630	500	18,130	148,877	2,542	151,419	
30	1,725	742	173	2,640	19,195	435	19,630	162,362	1,839	164,200	
A 6	1,581	568	106	2,255	17,209	380	17,589	158,186	1,538	159,724	
13	2,583	2,894	167	5,644	21,189	1,050	22,239	182,609	1,266	183,875	

G1

Government of Canada fiscal position: National accounts basis

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes nationaux

Millions of dollars En millions de dollars

	D20173 +D20178	D20174	D20176	D20177	D20179	D20191	D20172 +D20191	D20181 +D20192	D20183 +D20186	D20187 +D20188	D20189	D20184	D20185	D20180 +D20192	D20193
1993 I	80,888	10,936	1,652	30,716	12,212	1,700	138,104	33,776	58,444	34,484	39,136	4,876	820	171,536	-33,432
II	78,404	10,532	1,560	30,384	12,740	1,704	135,324	33,184	58,424	29,688	38,840	5,052	956	166,144	-30,820
III	78,192	10,540	1,552	30,748	12,796	1,704	135,532	33,840	57,636	30,452	37,120	4,284	1,004	164,336	-28,804
IV	81,760	10,972	1,580	31,780	11,996	1,708	139,796	33,836	58,596	31,612	38,344	4,604	792	167,784	-27,988

G1

Government of Canada fiscal position: Public accounts basis*

Trésorerie du gouvernement canadien : Sur la base des comptes publics*

Millions of dollars, not seasonally adjusted En millions de dollars, données non désaisonnalisées

1993	N	4,671	800	1,427	2,953	329	10,180	12,216	-2,036	-487	773	-1,616	-1,330	-3,366	1,295	-2,071
	D	6,104	687	1,388	2,614	783	11,576	13,698	-2,122	391	1,490	-2,103	-222	-2,344	1,425	-919
1994	J	5,174	976	1,449	1,725	351	9,675	12,059	-2,384	18	439	1,419	1,876	-508	-5,049	-5,557
	F	3,742	1,091	1,555	2,676	122	9,186	11,549	-2,363	-42	-520	1,815	1,253	-1,110	1,611	501

G2

Government of Canada direct and guaranteed marketable bonds: New issues and retirements

Obligations négociables émises ou garanties par le gouvernement canadien : Émissions et remboursements

Millions of Canadian dollars, par, value, unless otherwise indicated En millions de dollars, valeur nominale, sauf indication contraire

	B2491 ^M	B2494 ^M													
1994-2-15	2,000		2,000	2004-6-1	2,000	6 1/2	100.158	6.477	2.2						
-2-22	600		600	2021-12-1	600	4 1/4	114.750	3.423							
-3-1	2,300	1,500	800	1999-3-1	2,300	5 3/4	99.521	5.862	2.2		1994-3-1		800		8 1/4
-3-6		1,600	-1,600								1994-3-1		700		12
-3-15	2,400		2,400	1996-3-15	2,400	4 3/4	98.529	5.537	1.8		1994-3-6		1,600		7 1/2
-4-1	1,900	1,025	875	2004-6-1	1,900	6 1/2	92.670	7.544	2.0						
-4-15	2,000		2,000	1999-9-1	2,000	7 3/4	99.404	7.885	2.0		1994-4-1		1,025		13
-5-2	1,200		1,200	2023-6-1	1,200	8	92.757	8.686	2.0						

		Number of contracts	Nombre de contrats									
1994	J	2,140	107	1,429	74,717	3,736	57,765	102,951	5,148	23,698		
	F	1,140	57	545	120,477	6,019	62,115	123,169	6,163	24,280		
	M	1,030	45	315	190,244	8,271	69,282	134,692	5,857	18,856		
	A	275	14	95	143,830	7,192	67,569	138,062	6,903	25,425		
1994	M 4	90	18	615	42,700	8,540	73,407	34,959	6,992	26,923		
	11	340	68	575	37,848	7,570	72,876	29,475	5,895	23,581		
	18	340	68	405	33,447	6,689	64,239	27,682	5,536	23,134		
	25	235	47	340	48,519	9,704	68,415	23,275	4,655	19,123		
	A 1	25	6	315	31,831	7,958	69,282	21,652	5,413	18,856		
	8	65	13	344	39,971	7,994	69,545	39,399	7,880	24,191		
	15	160	32	346	31,233	6,247	82,066	35,437	7,087	24,846		
	22	20	4	95	41,348	8,270	64,075	39,319	7,864	26,072		
	29	30	6	95	31,278	6,256	67,569	23,903	4,781	25,425		

2,071	820	-403	1,856	-93	-109	6	-3	3	-409	1,859	-93	1,357	1993	N
919	-886	-3,021	5,227	-504	103	237	-65	172	-3,258	5,292	-504	1,530		D
5,557	2,445	1,692	1,921	-233	-268	1,546	25	1,571	146	1,896	-233	1,809	1994	J
-501	-953	-496	4,245	-409	-2,888	1,355	-208	1,147	-1,851	4,453	-409	2,193		F

1996 -3-15	4,900	4 3/4	1994-3-15	2021 -12-1	2,725 (c)	4 1/4	1994-2-22				
1999 -3-1	6,700	5 3/4	1994-3-1	2023 -6-1	8,200	8	1994-2-1; 5-2				
-9-1	2,000	7 3/4	1994-4-15								
2004 -6-1	5,900	6 1/2	1994-2-15; 4-1	TOTAL	30,425						

G4

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Distribution of holdings
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition des portefeuilles

20

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2470	B2471	B2469	B2466	B2467	B2461	B2477	B2516	B2478	B2406	B2518	B2519	B2520	B2501
1994	J	18,548	6,673	25,221	99	5,338	5,437	148,853	6,179	193,937	31,581	380,550	411,209	-	411,208
	F	19,903	6,465	26,368	94	5,239	5,334	147,002	4,763	198,390	31,172	381,327	413,029	-	413,029R
	M	20,036	6,367	26,402	74	5,224R	5,298R	145,890	5,649	200,329R	30,866R	382,734R	414,435R	-	414,435
	A	18,353	6,299	24,651	76	5,223	5,299	149,171	6,131	203,273	30,168	388,743	418,694	-	418,694
1994	M	16	19,225	6,367	25,591	149	5,238	5,387	146,526	200,098	30,958				
	23	19,110	6,367	25,476	124	5,238	5,362	145,566		200,093	30,934				
	30	19,367	6,367	25,733	102	5,238	5,341	144,931		200,090	30,907				
	A	6	19,620	6,274	25,894	139	5,223R	5,362R	146,241	201,318R	30,655R				
	13	17,595	6,274	23,869	118	5,223	5,341	146,387		201,307	30,374				
	20	17,857	6,299	24,156	112	5,223	5,335	145,331		203,279	30,232				
	27	17,915	6,299	24,213	89	5,223	5,312	148,546		203,274	30,188				
	M	4	18,299	6,299	24,598	129	5,222	5,351	149,172	204,472	29,871				

G7

Government of Canada direct and guaranteed securities and loans: Holdings of general public classified by remaining term to maturity
Titres et emprunts émis ou garantis par le gouvernement canadien : Répartition, par terme à courir, des portefeuilles du public

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale

		B2445	B2516	B2446	B2447	B2448	B2449	B2444	B2450	B2520	B2406	B2405	B2514
1994	J	148,853	6,179	62,087	31,594	54,393	45,838	348,944	4:7	-	31,581	25	380,550
	F	147,002	4,763	59,695	34,238	56,435	47,994	350,127	4:9	-	31,172	28	381,328
	M	145,890	5,649	62,577	37,614	52,135	47,972	351,837R	4:9	-	30,866R	30	382,734R
	A	149,171	6,131					358,543		-	30,168	32	

H4

Gross domestic product at factor cost by industry
Produit intérieur brut au coût des facteurs par branche d'activité

Millions of 1986 dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars de 1986 - Données désaisonnalisées, chiffres annuels

		I37026	I37027		I37005	I37006		I37009		I37012	I37013	I37030	I37033	I37034
1993	N	524,720R	432,231R	38,051R	93,962R	27,657R	42,727R	15,597R	64,276R	88,543R	61,418R	92,488R	176,255R	348,465R
	D	526,889R	434,757R	37,475R	94,233R	27,931R	43,251R	15,233R	65,016R	90,159R	61,459R	92,133R	175,879R	351,011R
1994	J	527,399R	435,242R	37,543R	93,817R	27,836R	42,837R	16,380R	65,047R	90,760R	61,023R	92,157R	176,568R	350,831R
	F	527,928	435,537	37,100	93,619	28,020	42,737	16,079	65,181	91,113	61,687	92,391	175,813	352,115

H6

Labour force status of the population by region
Répartition de la population active par région

Thousands of persons, unless otherwise indicated, seasonally adjusted En milliers de personnes, sauf indication contraire, données désaisonnalisées

			D768475 D768476 D768478 D768645 D768646 D768648											D769230 D769231 D769233			
1994	J	15	1,046	880	15.9	3,438	2,993	12.9	5,351	4,769	10.9	2,410	2,187	9.3	1,771	1,592	10.1
	F	19	1,049	889	15.3	3,436	3,008	12.5	5,354	4,780	10.7	2,415	2,198	9.0	1,794	1,614	10.0
	M	19	1,054	899	14.7	3,417	3,016	11.7	5,344	4,803	10.1	2,411	2,201	8.7	1,775	1,608	9.4
	A	16	1,062	899	15.3	3,452	3,017	12.6	5,368	4,818	10.2	2,415	2,204	8.7	1,785	1,600	10.4

Millions of dollars, par value En millions de dollars, valeur nominale														
	B2425	B2516	B2426	B2427	B2428	B2429	B2521	B2508	B2430	B2520	B2406	B2407	B2405	B2501
1994 J	167,500	6,179	64,470	32,448	57,669	47,837	376,103	2,152	4:5	-	31,581	3,499	25	411,208
F	167,000	4,763	61,870	35,091	59,869	49,737	378,330	4,795 R	4:7	-	31,172	3,499	28	413,029R
M	166,000	5,649	64,671	38,515	55,469	49,737	380,040	5,019	4:7	-	30,866R	3,498	30	414,435
A	167,600	6,131					384,997	5,019			30,168	3,497	32	418,694
1994 M 16	165,900										30,958	3,498	38	
23	164,800										30,934	3,498	33	
30	164,400										30,907	3,498	30	
A 6	166,000										30,655R	3,497	52	
13	164,100										30,374	3,497	41	
20	163,300										30,232	3,497	38	
27	166,550										30,188	3,497	32	
M 4	167,600										29,871	3,496	31	

Thousands of persons, unless otherwise indicated En milliers de personnes, sauf indication contraire																
		D767610	D767606	D767608	D776144	D776147	D772014		D767654	D767695	D767728	D767762	D767611	D767657	D767731	D767623
1994	J 15	65.0	14,011	12,419	10,254R	2,165	11,088	1,331	5,782	994	4,702	941	11.4	10.4	9.6	17.9
	F 19	65.0	14,044	12,485	10,296R	2,189	11,131	1,354	5,827	998	4,720	940	11.1	10.0	9.3	18.1
	M 19	64.8	14,015	12,533	10,337R	2,196	11,169	1,364	5,860	1,000	4,727	946	10.6	9.5	9.2	16.8
	A 16	65.1	14,081	12,534	10,354	2,180	11,184	1,350	5,848	995	4,757	934	11.0	10.1	9.3	17.4

Thousands of units En milliers d'unités												
										H965	H1027	
1994	J	148.2R	69.2	50.1	119.3	5.3	27.0	34.8	21.0	31.2	8.8	11.0
	F	158.1R	54.7	74.5	129.2	4.0	18.8	41.9	22.7	41.8	8.8	10.9
	M	149.2	63.2	57.1	120.3	4.5	30.2	34.5	14.0	37.1	8.6	10.6
	A	158.0	75.4	56.2	131.6	7.2	35.8	43.7	16.3	28.6		

1986 = 100 1986 = 100

	P484549	P484551	P484499	P484571									
1993 D	131.6	124.3	123.4	134.4	127.3	131.1	131.4	118.6	131.3	137.0	131.6	142.0	
1994 J	131.3	123.7	122.3	134.2	126.7	129.6	131.4	118.8	131.3	136.7	131.4	141.7	
F	130.1	123.0	123.8	132.6	124.3	124.5	131.6	119.6	127.4	137.3	131.5	142.9	
M	130.1	122.4	124.0	132.7	123.7	123.9	131.7	119.6	126.9	137.4	131.4	143.0	

I1

Exchange rates
Cours du change

	B3415	B3416	B3414	B3400					B3412	B3404	B3405	B3411	B3407		B3418
1994 J	1.3322	1.3085	1.3295	1.3174	0.15	0.17	0.7522	0.7591	1.9676	0.2225	0.7557	0.8957	0.01183	1.80951	87.73
F	1.3560	1.3260	1.3500	1.3421	0.07	0.10	0.7407	0.7451	1.9852	0.2277	0.7736	0.9216	0.01263	1.86222	85.84
M	1.3846	1.3478	1.3835	1.3643	0.64	0.21	0.7228	0.7330	2.0356	0.2367	0.8071	0.9548	0.01298	1.91276	84.23
A	1.3990	1.3711	1.3827	1.3825	0.62	0.63	0.7232	0.7233	2.0502	0.2377	0.8140	0.9610	0.01336	1.94136	83.05
1994 M 16	1.3650	1.3553	1.3645	1.3611	0.09	0.08	0.7329	0.7347	2.0367	0.2370	0.8065	0.9523	0.01288	1.90630	84.44
23	1.3699	1.3624	1.3642	1.3659	0.29	0.20	0.7330	0.7321	2.0358	0.2370	0.8088	0.9535	0.01287	1.91081	84.19
30	1.3805	1.3713	1.3792	1.3757	0.57	0.45	0.7251	0.7269	2.0519	0.2406	0.8235	0.9694	0.01321	1.93700	83.42
A 6	1.3990	1.3793	1.3865	1.3868	0.62	0.70	0.7212	0.7211	2.0413	0.2390	0.8170	0.9683	0.01340	1.94782	82.82
13	1.3896	1.3728	1.3753	1.3822	0.56	0.60	0.7271	0.7235	2.0370	0.2356	0.8062	0.9564	0.01328	1.93248	83.16
20	1.3913	1.3763	1.3800	1.3849	0.66	0.64	0.7246	0.7221	2.0461	0.2368	0.8112	0.9570	0.01338	1.94066	82.95
27	1.3855	1.3711	1.3765	1.3777	0.60	0.62	0.7265	0.7258	2.0621	0.2387	0.8190	0.9620	0.01336	1.94161	83.25
M 4	1.3885	1.3774	1.3877	1.3829	0.62	0.61	0.7206	0.7231	2.0887	0.2440	0.8358	0.9821	0.01359	1.96728	82.74

J3

Exports and imports by area (balance of payments basis)
Répartition des exportations et importations par région (sur la base de la balance des paiements)

Millions of dollars, seasonally adjusted at annual rates En millions de dollars, données désaisonnalisées, chiffres annuels

	D399593	D399594+ D399595	D399596	D399597+ D399598	D399524	D398132	D398133+ D398134	D398135	D398136+ D398137	D398064			
1993 N	153,185	10,872	7,802	16,723	188,582	131,453	15,174	8,730	24,726	180,083	21,732	-13,233	8,499
D	154,253	11,518	7,658	16,897	190,327	135,414	14,994	9,216	24,418	184,043	18,839	-12,555	6,284
1994 J	153,648R	10,799R	7,700R	15,814R	187,960R	129,487R	16,178R	7,494R	22,921R	176,080R	24,161R	-12,280R	11,880R
F	156,286	7,969	6,738	14,146	185,138	131,633	12,846	7,667	23,886	176,032	24,653	-15,546	9,106

H9

Other prices and costs Autres prix et coûts

23

Not seasonally adjusted Données non désaisonnalisées

						D747018	D747029	D747028	L95705
1994	J	93.5R	122.4R	46.2R	107.1	130.4R			
	F	92.7R	121.0R	46.3R	106.7R	128.5R			134.2
	M	92.2R	120.2R	46.1R	104.1R	128.7R			134.5
	A	88.6	113.3	48.2	103.4	118.5			

I2

Canada's official international reserves Réserves officielles de change du Canada

Millions of U.S. dollars, unless otherwise specified
En millions de dollars É.-U., sauf indication contraire

Millions of SDRs
En millions de DTS

		B3801	B3802	B3803	B3804	B3805	B3800							
1994	J	10,234.0	535.0	287.0	1,068.0	953.0	13,076.0	9,471.0	779.3	-5.8	773.5	4,320.3	3,630.4	689.9
	F	9,863.0	548.0	283.0	1,087.0	944.0	12,726.0	9,094.2	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,645.9	674.4
	M	8,405.0	526.0	279.0	1,097.0	919.0	11,226.0	7,947.3	779.3	-2.5	776.8	4,320.3	3,669.5	650.8
	A	8,046.0	539.0	273.0	1,104.0	925.0	10,887.0	7,659.2	779.3	-4.6	774.7	4,320.3	3,669.5	650.8

J4

Merchandise trade: Prices, terms of trade and volume (balance of payments basis) Balance commerciale : Prix, termes de l'échange et volumes (sur la base de la balance des paiements)

Seasonally adjusted Données désaisonnalisées

		D751986	D750952		D751296	D750272					
1993	N	110.0	110.1	99.9	104.2	100.1	104.1	180.981	179.903	1.078	
	D	109.7	110.9	98.9	105.1	100.7	104.4	181.092	182.763	-1.672	
1994	J	110.9R	111.3R	99.6R	104.4R	100.9R	103.5R	180.038R	174.509R	5.529R	
	F	111.2	112.3	99.0	104.6	100.9	103.7	176.997	174.461	2.535	

BANK OF CANADA REVIEW PRICE LIST

Subscriptions or copies of Bank of Canada publications may be obtained from Publications Distribution, Bank of Canada, Secretary's Department, Ottawa, Ontario, Canada K1A 0G9. Remittances in CANADIAN DOLLARS should be made payable to the Bank of Canada. For further information, please call (613) 782-8248.

LISTE DES PRIX DE LA REVUE DE LA BANQUE DU CANADA

Pour s'abonner aux publications de la Banque du Canada ou en obtenir des exemplaires, il suffit de s'adresser au Service de diffusion des publications, Banque du Canada, Secrétariat, Ottawa, Ontario, CANADA K1A 0G9. Les paiements doivent être libellés EN DOLLARS CANADIENS et faits à l'ordre de la Banque du Canada. Pour de plus amples renseignements, composer le (613) 782-8248.

Quarterly Review and Supplement		Revue trimestrielle et Supplément	
Delivery in Canada	CAN \$40	<i>Livraison au Canada</i>	40 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$50	<i>Livraison aux États-Unis</i>	50 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	55 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$80	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	80 \$ CAN
Quarterly Review only		Revue trimestrielle seulement	
Delivery in Canada	CAN \$30	<i>Livraison au Canada</i>	30 \$ CAN
Delivery to the United States	CAN \$36	<i>Livraison aux États-Unis</i>	36 \$ CAN
Delivery to all other countries, regular mail	CAN \$40	<i>Livraison dans les autres pays, par courrier surface</i>	40 \$ CAN
Delivery to all other countries, first-class mail	CAN \$55	<i>Livraison dans les autres pays, par avion</i>	55 \$ CAN
Library subscriptions		Abonnements pour bibliothèques	
Canadian governmental and public libraries and libraries of Canadian and foreign educational institutions: one-half of the regular price.		<i>Bibliothèques des divers niveaux de gouvernement au Canada, bibliothèques publiques et bibliothèques des établissements d'enseignement canadiens et étrangers : moitié du tarif régulier</i>	
Single copies		Achats à l'exemplaire	
Quarterly Review <i>Supplements are not available as single copies.</i>	CAN \$7.50	<i>Revue trimestrielle</i> Les Suppléments ne peuvent être achetés à l'exemplaire	7,50 \$ CAN
• Canadian orders and subscriptions must add 7% GST.		• Ajouter aux abonnements et commandes en provenance du Canada 7 % de TPS.	

JUL 5 1995



3 1761 11466781 9